



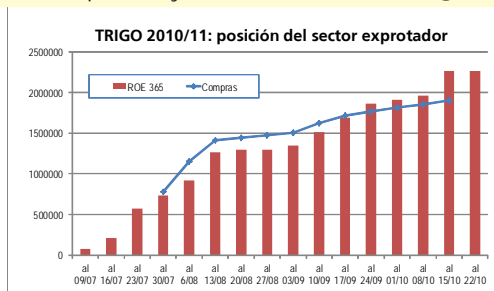
AÑO XXVIII - N° 1481 - 22 DE OCTUBRE DE 2010

EL VAIVÉN DEL DÓLAR AFECTA AL TRIGO

La semana para el cereal comenzó con fuertes bajas en respuesta a la evolución del dólar frente a las demás monedas.

La firmeza temprana de la divisa llevó a presionar sobre las cotizaciones futuras que no encontraban otros elementos de sostén.

Los precios ya tienen **Pág.6**



EL MAÍZ ARGENTINO CON BUENA SIEMBRA Y PRECIOS CAMBIANTES

El comportamiento volátil del mercado externo de maíz tuvo su impacto en las cotizaciones locales que mostraron cambios con el transcurso de las jornadas.

El comienzo fue bajista como el cierre del mercado externo que llevó **Pág.9**

SOJA. Indicadores comerciales al 13/10

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	46,1	28,4	35,5
A precio firme	42,2	26,9	32,0
Precio por fijar	3,9	1,5	3,5
Ventas externas	41,1	24,0	28,6
Grano	12,8	3,2	7,1
Biod + Act + Hrn (gr equiv)	28,4	20,8	21,5

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en M Tm.

SIGUE FIRME LA DEMANDA DE SOJA EN LA PLAZA LOCAL

El comienzo de la semana fue tranquilo en el mercado local, sin avizorar las fuertes subas que se sucedieron en las jornadas subsiguientes. Ante un mercado externo que no ayudó, el lunes las fábricas ofrecieron los mismos \$1160 que la jornada **Pág.14**

GUERRAS MONETARIAS

Hace unas semanas atrás un Premio Nobel de Economía manifestó que estábamos asistiendo a una guerra de tipos de cambio. A nuestro modo de ver, esto no es más que una consecuencia de los tipos fluctuantes que imperan en el mundo desde el año 1972, después del fin de la convertibilidad del dólar **Pág.2**

ESTADÍSTICAS HIDROVIARIAS

En primer lugar, hagamos notar la escasa información que existe sobre el tráfico barcacero de la Hidrovía Paraguay-Paraná y del Alto Paraná.

Por otra parte, la información existente es muchas veces contradictoria. De todas maneras, vamos a hacer una estimación global que **Pág.4**

EL CRECIMIENTO DEL TRÁFICO HIDROVIARIO

El Sr. Pablo Ferres nos ha hecho llegar el siguiente comentario debido a Emilio Cazalá y publicado a través de EL PAIS digital de Montevideo:

El sector del transporte fluvial pasa por una crisis de mano de obra. Este año se incorporaron a la flota paraguaya varios remolcadores de empuje **Pág.5**

MERCADOS FINANCIEROS CONTINUAN EN ALZA PERO CON MAYOR CAUTELA

En los últimos meses, la decisión de la FED de mantener las tasas de interés en niveles extremadamente bajos ha llevado a los inversores a buscar activos con mejores perspectivas de rendimiento, **Pág. 32**

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano **Pág. 27**

GUERRAS MONETARIAS

Hace unas semanas atrás un Premio Nobel de Economía manifestó que estábamos asistiendo a una guerra de tipos de cambio. A nuestro modo de ver, esto no es más que una consecuencia de los tipos fluctuantes que imperan en el mundo desde el año 1972, después del fin de la convertibilidad del dólar con el oro dispuesta en agosto de 1971.

A algunos les parecerá reiterativo que en un Seminario dedicado al comercio de granos, frecuentemente se analice la evolución de las monedas en el mundo, pero es importante entender que no son más que comentarios sobre el principal problema económico a nivel mundial. Muchas veces la gente no hace hincapié en la importancia que tiene la moneda en la economía y es por ello que, muchas veces, en forma reiterativa hemos publicado la fórmula monetaria de Jacques Rueff:

$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{Diferencia (Oferta Monetaria} - \text{Demanda Monetaria)}$

Es común que los centros estadísticos de los distintos países publiquen cifras sobre el crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI), como si dicho crecimiento obedeciera a la buena o mala voluntad de los gobernantes. Como hemos expresado en un artículo publicado hace dos o tres semanas, en la última década, salvo la crisis del 2008 y principios del 2009, casi todos los países del mundo crecieron sien-

do muy pocos los que vieron decrecer su PBI.

La buena o mala gestión de los gobiernos resulta del análisis de las cuentas fiscales y de las cuentas monetarias.

De la fórmula anteriormente mencionada, los economistas de la corriente monetarista de la Universidad de Chicago, insisten sobre el control de la oferta monetaria, la que según ellos deberá adecuarse al crecimiento real del PBI de la economía del país respectivo. Pero al ser la moneda a controlar una mera moneda de papel, no es una moneda 'internacional', ya que cada país tiene una moneda distinta. Es por ello que el pensamiento de la mencionada Escuela desdobra la moneda en dos: moneda interna o doméstica y moneda que sirve para las transacciones con el resto del mundo. Todo esto con un agravante dado que la moneda de Estados Unidos, que adolece cada vez más manifiestamente de la enfermedad inflacionaria, es una moneda relativamente mejor que las otras y es por ello que es la moneda del 80% del comercio mundial.

La mencionada corriente monetarista es muy influyente a nivel mundial dado que muchos de los bancos centrales de los principales países siguen sus postulados y controlan la oferta monetaria doméstica esperando que los tipos de cambio entre las distintas monedas se vayan estabilizando con el tiempo. Pero esto no solo no ha ocurrido sino que parece cada vez más improbable que ocurra.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	17
Mercado Físico de Granos de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para el agro	22
Precios internacionales	23

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Uruguay del 19/10/10 al 14/11/2010	25
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	26
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz, soja y subproductos de soja (octubre 2010)	27

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura	32
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	33
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados	34
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	35
Análisis de las acciones negociadas	36
Análisis de los títulos públicos negociados	38

Director: Cont. Rogelio C. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: diyee@bcr.com.ar

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.**

El profesor Milton Friedman, hace unos treinta años, viajó repetidamente a China e impartió conferencias sobre el manejo de la oferta monetaria, las que están comentadas en el libro «**Friedman in China**». A esas conferencias concurrían los principales líderes del régimen comunista del país. Pero, como se puede ver en el artículo del Dr. Rodolfo Rossi que publicamos a continuación, estamos asistiendo a un 'duelo de titanes' entre esos dos países.

A nuestro modesto juicio, el error nace del más arriba mencionado desdoblamiento del valor de la moneda: un valor doméstico y un valor para las relaciones internacionales.

Uno de los grandes logros de la ciencia económica fue el desarrollo de la teoría subjetiva del valor y su posterior unificación a todos los tipos de bienes. Hacia 1870, tres economistas (que posteriormente hicieron escuela), nos referimos a Carl Menger, Stanley Jevons y Leon Walras mostraron claramente que el valor de cambio de los bienes dependía de la apreciación subjetiva de la gente a través de la ley de la utilidad marginal decreciente. Esta concepción se extendió a los factores productivos a través de la teoría de la imputación o de la productividad marginal.

Posteriormente, y más concretamente en el año 1912, Ludwig von Mises extendió la mencionada teoría al dinero y de esta manera, una sola ley (la utilidad marginal decreciente), se aplicó a la determinación del valor de todo el conjunto de los bienes: de consumo, factores productivos y moneda.

Por supuesto que tan sólida teoría no es fácil de hacerla de aplicación real, de ahí que el problema monetario va a seguir subsistiendo durante mucho tiempo, pero también es cierto que a partir del año 1972 lo que tenemos en el mundo son bancos centrales emisores de papel moneda que entre sí tienen relaciones fluctuantes.

De la mencionada fórmula de Rueff, citada más arriba, hay que hacer hincapié no tanto en la oferta monetaria, como lo ha hecho la Escuela de Chicago, sino en la demanda de moneda y ésta es la que debe dirigir la orquesta. La estabilidad de la moneda solo puede ser real si estamos en presencia de un bien cuya tenencia es deseada por la gente, y a nivel mundial si los países más importantes tienen la misma moneda.

De no ser así, privará en las relaciones económicas mundiales la guerra monetaria entre las distintas monedas, y no es casual que esa guerra monetaria haya seguido a las grandes crisis, como ocurrió durante la década del '30 y como está sucediendo en la actualidad después de la crisis del 2008 y 2009.

En los años '30, las devaluaciones monetarias

siguieron una a otra: primero Francia (1928), después Inglaterra (1931), Estados Unidos (1933), Argentina (1935) y un sinnúmero de otros países, buscando pasarle la 'crisis al vecino'. A este aislamiento de las distintas naciones se agregaron otros, como el de Rusia, que transformada en Unión Soviética después de la segunda revolución de 1917, se fue aislando de los otros países de Europa, igual que Alemania que a partir de 1933, con la subida al poder de Adolf Hitler trató de producir los insumos (caucho, gasolina, etc.) que le iban a servir para emprender una nueva guerra. El aislamiento comercial y monetario fue la antesala de lo que vino después, confirmando el viejo adagio: 'cuando las mercaderías no cruzan las fronteras la cruzan los ejércitos'.

El comercio es la base de la paz del mundo y para ello es fundamental una moneda sana por todos aceptada y el desmantelamiento de las políticas proteccionistas y de aislamiento. El comercio es 'catalaxia', palabra de origen griego que significaría 'hacer amigos a los enemigos'.

En el caso concreto de Argentina, recordemos que a fines de la década del '90 fuimos afectados por la devaluación inconsulta de la moneda de nuestro principal socio en el Mercosur, el Real de Brasil. Ahora, el crecimiento de nuestra industria depende del impulso que viene de nuestro vecino, con el cual, a pesar de que tenemos un desequilibrio de nuestros tipos de cambio, también tenemos un déficit de la balanza comercial. Un acomodamiento del real en este mundo de turbulencias monetarias podría poner en aprieto, como ya ocurrió hace diez años, a la economía del país. Más tarde o más temprano, si queremos construir un verdadero Mercosur, los aspectos monetarios tendrán que ser analizados y no dejados de lado como hasta ahora.

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central de Argentina, nos ha hecho llegar el siguiente artículo de su autoría sobre la evolución de los mercados internacionales:

EVOLUCION MERCADO DE VALORES INTERNACIONALES (Semana del 15 al 22 de Octubre de 2010)

MERCADOS IMPASIBLES

Los Ministros de Finanzas del G-20 y los principales funcionarios de los Bancos Centrales debaten en Gyeongju, Corea del Sur, una estrategia común para evitar la perniciosa especulación en el mercado de divisas. Lo más probable que en este encuentro de alto nivel no salga acuerdo alguno. Muchos

expertos hablan de la falta de disposición por parte de los dos gigantes -EEUU y China - que lideran ambos bandos en esta "guerra de divisas". Pero, ¿cómo alcanzar un acuerdo? Si ni siquiera coinciden en los objetivos del encuentro.

En 1985, cuando en Setiembre se alcanzó el acuerdo llamado del Plaza, para depreciar el Dólar estadounidense, existía la percepción de que los tipos de cambio eran el problema. Actualmente, para los países asiáticos los tipos de cambio no son el problema. Ellos culpan a EEUU de imprimir moneda en exceso.

Mientras tanto, los mercados globales permanecieron impasibles y continúa la escalada alcista impulsada por la inflación en Dólares.

En Europa, a pesar de un cierre ligeramente negativo de la semana, la renta variable tuvo en los últimos cinco días laborables un saldo positivo de 1,45 %. En EEUU las acciones oscilaron entre ganancias y pérdidas, pero los buenos resultados corporativos compensaron la incertidumbre sobre los mercados de divisas mundiales.

El referente Dow Jones varió siempre encima de los 11.000 puntos, descontado lo que probablemente sucederá en términos de flexibilización cuantitativa de la FED, a partir de los primeros días de Noviembre próximo. El S&P 500, ha subido hasta 16 % este año, por beneficios empresariales mejores de lo esperado. De las 132 empresas que informaron resultados desde el 7 de Octubre último, más del 85 % han superado las previsiones y se predice un crecimiento del 26 % en las ganancias del 3er. Trimestre, sobre los niveles del año anterior. No obstante, la siempre posibilidad de un retroceso técnico, se lo ve "fuerte" al mercado a fin de año.

La renta fija -Bonos Soberanos - también, se lo nota sostenido en sus rendimientos, no variando mayormente en sus precios en estos días, en sintonía con la firmeza de la renta variable comentada.

El índice Dollar se revalorizó levemente de 77,27 a 77,76, o sea el 0,63 %, lo que determinó que el Euro/US\$, pausadamente, se deslizara de 1,3966 a 1,3931 y el precio del Yen, con alternativas, no variara finalmente, en la semana manteniéndose en 81,47.

Muy bien los productos básicos. El Índice S&P GSCI, aunque no alcanzó el nivel del 13 de Octubre último de 571,92 se mantuvo arriba de 560 en la semana, lo que da muestra de fortaleza en estos altos niveles.

El petróleo, con altibajos, también conservó los valores de la semana precedente y cierra esta semana en US\$ 81,71 el barril.

Aflojó el oro de US\$ 1.368 a US\$ 1.327 la onza, o

sea el 3,0 %, seguramente como consecuencia de su sobre compra anterior y como reacción a la "chatura" que muestran los mercados.

El mercado accionario argentino tiene en su principal índice Merval, un crecimiento del 22 %, en lo que va del año. Está bien. Ha mantenido en términos reales su valor patrimonial, atento la inflación, que francamente tenemos. No obstante, es de esperar más de su evolución. El crecimiento que está teniendo el país, no está registrado todavía en el precio de nuestras acciones.

Una única y profunda duda.

¿Se podrá mantener esta "inflación en US\$ global", que no saben remediar (o no quieren), los mayores dirigentes del mundo?

RODOLFO C. ROSSI, Buenos Aires, 22 de Octubre de 2010

ESTADÍSTICAS HIDROVIARIAS

En primer lugar, hagamos notar la escasa información que existe sobre el tráfico barcadero de la Hidrovía Paraguay-Paraná y del Alto Paraná.

Por otra parte, la información existente es muchas veces contradictoria. De todas maneras, vamos a hacer una estimación global que hay que 'tomar con beneficio de inventario'. Tomaremos algunos datos de distintas fuentes pero, preferentemente, de una disertación del señor Horacio López en esta Bolsa de Comercio de Rosario en el año 2008. Recomendemos que el Sr. López fue Presidente de la Comisión de Transporte de la Cuenca del Plata.

a)Según la disertación mencionada del Sr. López, las barcazas existentes pasaron de 258 unidades, con una carga de 300.000 toneladas en el año 1990, a 1.671 unidades, con una carga de 2,25 millones de toneladas en el 2007. Al día de hoy se estima que la cantidad de barcazas estaría en el orden de las 1.800 unidades y la capacidad total sería de alrededor de 2,4 millones de toneladas (el Sr. Muñoz Menna estima que esa capacidad estaría en el orden de 3 millones de toneladas). Se espera una incorporación importante para el año 2011, no solo de barcazas paraguayas sino, también de barcazas construidas en nuestro país. Según datos que se mencionaron en la reunión de inauguración de la Cámara Santafecina de Construcción Naval, la empresa instalada en Alvear habría construido en el último año 16 barcazas jumbo y un empujador de 9.000 hp de capacidad (el más grande en toda la hidrovía).

b)Según un estudio realizado por el Sr. Horacio

López, una barcaza recorrería alrededor de 2.300 km desde Corumba (km 2.770 del río Paraguay) hasta Puerto San Martín (km 447 del río Paraná). Si prolongásemos el recorrido hasta Nueva Palmira (km 140 del río Uruguay), el recorrido sería de alrededor de 2.700 km. A una velocidad de 10 km por hora, esta última distancia (Corumba - Nueva Palmira) la recorrería en poco más de 11 días. Pero hay muchos obstáculos por los que hay que dividir el tren de barcasas y eso hace que el tiempo de recorrido lleve a una cifra bastante mayor, cercano a 20/24 días (ver el artículo «**Hidrovia Paraná-Paraguay y Tiete-Paraná**», de esta Dirección, con datos del Señor López, publicado en la revista «**Nuestro Campo**», setiembre de 2006).

c) En el año 2007 las distintas mercaderías transportadas fueron las siguientes: de productos agrícolas se transportó el 51% del total (dentro de este porcentaje el complejo soja es responsable del 40,9%); de combustibles se transportó el 18,3%; de hierro y manganeso se transportó el 15,4%; de azúcar y productos forestales el 5,8%; de contenedores el 5,8%; de clinker el 2,9%; de cemento el 0,4% y de fertilizantes el 0,2%.

d) Los mayores tráficos de bajada estarían dados por el transporte de soja desde San Antonio (km 1.604 del río Paraguay) hasta Puerto San Martín (km 447 río Paraná), es decir 1.157 kilómetros; por el transporte de soja desde La Paloma (km 1.729 del río Alto Paraná) hasta Puerto San Martín, es decir 1.282 kilómetros; por en el transporte de soja desde San Antonio hasta Nueva Palmira, alrededor de 1.550 kilómetros o desde La Paloma hasta Nueva Palmira, alrededor de 1.650 kilómetros. En el transporte de mineral de hierro, tendríamos un recorrido desde Ladario (km 2.763 del río Paraguay) hasta San Nicolás (km 352 del río Paraná), con una distancia de 2.411 kilómetros. De subida también mencionamos el transporte de mercaderías diversas desde Buenos Aires hasta Asunción (km 1.630 del río Paraguay). Los recorridos mencionados arrojan un promedio de 1.613 kilómetros. Tomando los datos mencionados en b), sin obstáculos tendríamos casi 7 días de recorrido. Con obstáculos, como desdoblamientos del tren de barcasas y otros, 14 días aproximadamente.

e) A partir de los datos anteriores estimamos que la vuelta completa de una barcaza estaría en el orden de 28 días y que cada barcaza recorrería en promedio 13 vueltas en el año.

f) Si 1.800 barcasas son las que estarían operativas (como vimos más arriba), que en promedio dan 13 vueltas en el año, tendríamos en total 23.400 vueltas promedios. Estimando que en el año,

un 30% de ellas estén paradas por mantenimiento, las vueltas estarían en el orden de 16.380.

g) Suponiendo que en bajada cada barcaza transporta 800 toneladas y en subida 200 toneladas, tendríamos que en cada vuelta se transportarían 1.000 toneladas. Algunos pueden considerar este dato demasiado bajo pero hay que considerar que estamos hablando de promedios.

h) Si multiplicamos la cifra anterior (1.000 toneladas) por 16.380 vueltas tendríamos un transporte total de alrededor de 16,4 millones de toneladas.

i) Hoy se estima que el transporte estaría en alrededor de 16 millones de toneladas que es la cifra que estimó para el corriente año el Sr. López en la reunión de 2008.

Si el transporte por barcaza tuviera un flete promedio de 1,6 centavos de dólar la tonelada kilómetro, el ingreso total por todo el transporte sería el siguiente:

$u\$s 0,016 \times 16,4 \text{ millones de toneladas} \times 1.613 \text{ km (recorrido promedio)} = u\$s 423 \text{ millones.}$

La cantidad de horas trabajadas por el conjunto de las barcasas es de:

$16.800 \text{ vueltas por } 28 \text{ días de } 24 \text{ horas} = 11.290.000 \text{ horas.}$

Según datos del Sr. Horacio López, el costo de la hora de navegación de un convoy tipo de 16 barcasas es de u\$s 383. Si dividimos esta cifra por 16, tenemos u\$s 23,9

Si multiplicamos 14 millones de horas x u\$s 23,93 la hora tendríamos un costo de u\$s 270 millones.

De todas maneras, la bajante del nivel de las aguas que se ha producido en los últimos tiempos en varios tramos de la hidrovia Paraguay-Paraná hace que los costos del transporte aumenten significativamente.

Los números anteriores pueden objetarse desde distintos flancos, principalmente por la carencia de información; solo apuntan a dar una idea del conjunto del sector desde el punto de vista financiero.

EL CRECIMIENTO DEL TRÁFICO HIDROVIARIO

El Sr. Pablo Ferres nos ha hecho llegar el siguiente comentario debido a Emilio Cazalá y publicado a través de EL PAIS digital de Montevideo:

El sector del transporte fluvial pasa por una crisis de mano de obra. Este año se incorporaron a la flota paraguaya varios remolcadores de empuje y nuevas barcasas y buques portacontenedores y esto

se ve además en Bolivia y Argentina. El incremento de la demanda del transporte fluvial en todo el sistema local crece a un ritmo del 15 al 30% anual, generando una inversión mayor en la infraestructura de este sector. Ello ha desatado, además, una crisis de mano de obra calificada, según manifestó Juan Carlos Muñoz Menna, titular del Centro de Armadores Fluviales y Marítimos del Paraguay en declaraciones efectuadas al medio «La Nación» de Asunción que leímos días pasados.

«Necesitamos capacitar al personal existente, para estar acorde a las nuevas exigencias de los nuevos equipos que cuentan con mayor tecnología, pero además es necesario formar nuevos profesionales atendiendo el crecimiento en la cantidad de barcasas, remolcadores, etc.», señaló.

En este sentido, comentó que este año se incorporaron a la flota paraguaya un total de cinco remolcadores, 100 nuevas barcasas y dos buques portacontenedores. Es que en el año 89, el volumen transportado era de 700 mil toneladas y saltó a 11 millones de toneladas en el 2005 y a casi 15 millones de toneladas en el año 2007.

Es por eso que el Centro de Armadores está impulsando una Escuela de capacitación para oficiales de cubierta y también para los trabajadores de las máquinas. Según Muñoz Menna, para que una máquina desarrolle hasta 3.000 Hp de potencia, se requiere un capitán-práctico, un práctico, un maquinista, hasta tres marineros y un cocinero.

Es difícil precisar la cantidad de nuevos profesionales que requiere la navegación fluvial, pero sí es claro que es necesario actualizar los conocimientos prácticos de los que actualmente están trabajando en el rubro, que según datos del Centro de Armadores, son 5.000 trabajadores empleados directamente y 10.000 que son beneficiados de manera indirecta.

«El personal de la marina mercante es hasta ahora básicamente empírico, no ha tenido preparación formal alguna. Son excelentes profesionales, me refiero a la oficialidad de la cubierta y de máquinas, pero se hace necesario ir adoptando un modelo de capacitación que está previsto en el Tratado de la Hidrovía Paraguay-Paraná», explicó Muñoz, quien subrayó además que las embarcaciones nuevas cuentan con nueva tecnología. En la marina mercante, la bandera paraguaya representa más del 80% del parque en la Hidrovía Paraguay-Paraná. Transporta el 90% de los productos de exportación y el 70% de los productos de importación. Además, se encarga del 28% de los productos nacionales, mecanismo denominado cabotaje. Esto se explica en que el transporte fluvial sigue siendo el modo más econó-

mico por toneladas y kilómetro, y el menos agresivo del medio ambiente, según Muñoz.

TRIGO

El vaivén del dólar afecta al trigo

La semana para el cereal comenzó con fuertes bajas en respuesta a la evolución del dólar frente a las demás monedas.

La firmeza temprana de la divisa llevó a presionar sobre las cotizaciones futuras que no encontraban otros elementos de sostén.

Los precios ya tienen incorporados la menor producción del trigo en el hemisferio norte producto del clima seco en las regiones del Mar Negro y la importancia del mercado exportador estadounidense para cubrir los faltantes.

Ahora el mercado está orientado al seguimiento del clima en las áreas donde se está sembrando el trigo de invierno y el comportamiento de la demanda.

Puede registrarse un sostén en el mercado a partir del clima seco en las regiones productoras de trigo de invierno de Estados Unidos pero mejorando la situación en los países de la ex-Unión Soviética respecto de las condiciones anteriores que llevaron a la menor producción durante la primavera.

Según el USDA al 17/10 estaba sembrado el 80% del cereal, frente al 71% del año pasado y del 77% del promedio de los últimos cinco años.

El avance es alentador aunque se desconoce la cobertura que tendrá el cereal en la próxima campaña. Las estimaciones de los analistas están orientadas a mostrar un incremento de los acres sembrados en respuesta a los buenos niveles de precios.

Las cotizaciones futuras son casi un 20% superior al año pasado a la misma fecha cuando los productores estadounidenses estaban realizando sus siembras de invierno y los cálculos iniciales para la cosecha gruesa.

El comportamiento alcista de los precios se tomó un respiro en las últimas semanas por toma de ganancias, la evolución cambiante del dólar y una demanda más tranquila.

Con el dólar afirmándose frente a las demás monedas la demanda de exportación se muestra más tranquila mientras que cuando se debilita aparecen algunos importadores.

Esta semana Egipto compró 290.000 tn de trigo, entre los cuales había 110.000 tn del cereal estadounidense y el resto se repartía entre Francia y Ca-

nadá.

También el USDA confirmó una venta de 110.000 tn de trigo duro colorado de primavera hacia destinos desconocidos.

Las inspecciones de embarque de trigo alcanzan las 566.000 tn, levemente por debajo del registro previo pero en sintonía con las expectativas de los operadores. El acumulado del año comercial es de 11,7 millones de tn frente a las 9,10 millones del año pasado.

Las ventas semanales fueron más alentadoras al totalizar las 574.000 tn cuando el mercado esperaba un rango de 450.000 a 550.000 tn. El año comercial acumula compromisos externos por 18,85 millones de tn ante los 12,63 millones del año pasado a la misma fecha.

Las exportaciones totales del 2010/11 se proyectan en 34 millones de tn frente a las 24 millones de la campaña precedente.

La diferencia positiva responde a la mayor actividad que se registra en los primeros meses del año comercial y a las perspectivas de menor oferta de otros países exportadores.

Para continuar confirmando la menor competencia, el gobierno de Ucrania confirmó mediante una resolución el establecimiento de cupo para exportar trigo, maíz y cebada por un total de 2,7 millones de tn. La cuota cubre incluye unas 500.000 tn de trigo, unas 2 millones de maíz y unas 200.000 tn de cebada.

La oferta para negocios al exterior, de esta forma, sería recortada aún más respecto de las estimaciones que publicó el USDA en su último informe.

Para el conjunto de países de la ex unión Soviética las proyecciones de exportaciones disminuyeron a 16,70 millones de tn desde las 36,73 millones de tn del 2009/10.

La menor oferta es compensada con Estados Unidos, Australia y Argentina, aunque en el hemisferio sur todavía se desconocen las producciones y, como consecuencia, los remanentes exportables.

La cosecha de trigo australiana enfrenta riesgos climáticos debido a que las fuertes lluvias amenazan la calidad del cereal en las áreas del este mientras que el clima seco está haciendo fracasar a los cultivos del oeste.

Para Argentina se espera un incremento de la cosecha pero las exportaciones todavía continúan atadas a las regulaciones oficiales que limitan los negocios al exterior.

Las oportunidades igualmente son mayores ante la reducción de los excedentes del hemisferio norte, pero la competitividad de los precios estará marcada por la evolución del dólar.

La cotización de la moneda está marcando el comportamiento de todos los commodities en las últimas semanas.

El dólar subió después de tocar un mínimo en más de ocho meses frente al euro, ya que los operadores consideraron que el repunte de la moneda europea había sido exagerado, pero un alza sostenida es poco probable ante la posibilidad de nuevas medidas de alivio monetario en Estados Unidos.

Muchos inversores escaparon del dólar después de que un reporte de una influyente consultora dijera que la Reserva Federal planea comprar 500.000 millones de dólares en bonos del Tesoro en seis meses para dar un nuevo impulso a la economía estadounidense. El reporte intensificó con posterioridad la caída del dólar en la mitad de la semana.

Con más trigo, solo la mayor exportación puede ayudar al precio

La actividad en el mercado local de trigo continúa siendo escasa estando a solo semanas para que comience el periodo de cosecha y, como consecuencia, el nuevo año comercial.

Los precios pocos cambios mostraron mientras que mejoran las perspectivas productivas a partir de las mejores condiciones climáticas que se registraron en las zonas productoras.

El Ministerio de Agricultura en su informe mensual estimó que la superficie sembrada con el cereal en el 2010/11 es de 4.200.000 hectáreas, un 20,4% superior a la registrada en el periodo anterior y, a partir de la cual, proyecta "una producción cercana a las 12 millones de hectáreas que, de confirmarse, representaría un incremento del 60,0%, con relación a la lograda en la campaña precedente".

El optimismo de la estimación se produce a partir de las buenas precipitaciones ocurridas durante el mes de setiembre y los primeros días de octubre que favorecieron el desarrollo de los cultivos en casi la totalidad de la provincia de Buenos Aires, Córdoba, centro sur de Santa Fe y Entre Ríos.

La excepción está dada por las condiciones de falta de humedad en algunas zonas productoras de la provincia de Córdoba.

Igualmente la evolución general de las plantas se considera de buena a muy buena que, de no producirse heladas tardías, aseguran la obtención de buenos rendimientos.

Las mejores perspectivas también se confirmaron con el informe semanal de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires donde la cosecha estimada de trigo



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Convocatoria

COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 25 de noviembre de 2010, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de los señores Eduardo R. Cabreriso, Agustín C. Lezcano, Walter R. Tombolini, Eduardo O. V. Romagnoli y Claudio A. Iglesias (quien asumió el 26-11-09 como vocal titular para cubrir la vacante producida por renuncia del Sr. Joaquín Amuchástegui hasta completar el período de su mandato); y dos Vocales Suplentes, para cubrir las vacantes producidas por renuncia del señor Federico J. Boglione (presentada el día 26-10-09) y por la asunción del señor Claudio A. Iglesias como vocal titular. También se elegirán, por un período de un año, un Síndico Titular y un Síndico Suplente, por finalización de mandato de los señores Mario A. Casanova y Juan Carlos Stein, respectivamente.

Rosario, octubre de 2010.

JUAN CARLOS SILVESTRI

Secretario

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI

Presidente

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 25 de noviembre de 2010 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2010. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
- 3°- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.

Rosario, octubre de 2010.

JUAN CARLOS SILVESTRI

Secretario

CRISTIÁN F. AMUCHÁSTEGUI

Presidente

aumentó a 12,1 millones de tn, desde el nivel de entre 11,3 y 12 millones estimado la semana pasada, debido al buen estado del cultivo y a la previsión de clima satisfactorio.

Partiendo de las mejores proyecciones para la cosecha, es decir, tomando los 12 millones de tn como posible producción, se puede estimar un remante exportable de 6 millones de tn de trigo considerando un consumo interno de 6,5 millones más cierto volumen de stock que compensa la diferencia.

Con el incremento en la oferta se puede mejorar las perspectivas de la demanda de exportación aunque su comportamiento está atado a la decisión de la ONCCA de autorizar ventas al exterior.

De las 3 millones de tn comprometidas a autorizar antes de la cosecha para activar el mercado del cereal, se estiman otorgadas 2,2 millones de tn.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las autorizaciones de ROE Verde 365 a partir de julio cuando se firmó el acuerdo y el ritmo de las compras del sector exportador.

Al 13/10, último informe disponible de compras, ventas y embarques del sector exportador, se llevaban declaradas compras por 1,92 millones de tn de trigo 2010/11, volumen que supera las 328.000 tn del año pasado a la misma fecha pero está por debajo de los compromisos externos autorizados por la ONCCA.

De esta forma debería verse un sector exportador activo en el mercado del trigo, pero las existencias de grano de la campaña que estamos finalizando superan las ventas realizadas al exterior.

Los exportadores en el mercado de Rosario comenzaron la semana pagando los u\$s 170 para entrega del cereal en diciembre/enero, sin cambios respecto el viernes anterior, pero luego bajaron a los u\$s 165 en respuesta a la caída de los valores en el mercado internacional.

Por otra parte, regresó al mercado la industria molinera de Rosario pagando u\$s 180 por el cereal con gluten mínimo 24 y PH 76 para entrega a partir de diciembre.

Los valores ofrecidos por los distintos compradores continúan por debajo de la capacidad teórica de pago pero igualmente generando interés por parte de los vendedores.

En el recinto se relevaron operaciones de 2.000 a 5.000 tn diarias aún cuando la diferencia con el FAS teórico continua oscila en niveles próximos a los u\$s 30.

El precio FOB mínimo oficial de trigo mostró una caída de u\$s 1 en la semana hasta los u\$s 297, luego de varias semanas sin cambios.

Los precios FOB informados por privados mostraron sus últimas ofertas compradoras en u\$s 280 y vendedoras en u\$s 293.

Partiendo de los valores que obtendría el trigo argentino en el mercado externo se obtiene un FAS teórico en niveles superiores a los u\$s 200.

La diferencia entre el precio teórico y el real es representativo para el productor de trigo, que igualmente continúa realizando negocios ante el temor de que en el momento de la cosecha se repita el contexto de la campaña anterior: no había compradores.

La existencia de los compradores en el mercado de Rosario está atada a la posibilidad de exportar el trigo. La apertura ininterrumpida de las exportaciones sin la limitación oficial de registrar previamente para obtener una autorización es la única salida al mercado del cereal.

Desde el 2006 el mercado perdió la referencia con la evolución de los precios en el mercado internacional, excepcionalmente cuando las exportaciones mostraron un flujo ininterrumpido, los precios reales reflejaron el valor teórico.

Igualmente la mayor cosecha que se proyecta mantiene cautos a los exportadores ante la posibilidad de comprar en un futuro a valores aún más bajos.

MAIZ

El cereal argentino con buena siembra y precios cambiantes

El comportamiento volátil del mercado externo de maíz tuvo su impacto en las cotizaciones locales que mostraron cambios con el transcurso de las jornadas.

El comienzo fue bajista como el cierre del mercado externo que llevó a las cotizaciones locales a u\$s 160 el maíz con entrega en noviembre y el u\$s 155 el nuevo, unos u\$s 5 inferiores al viernes anterior.

Los valores futuros mostraron nuevas bajas hasta los u\$s 150 que continuaron hasta el cierre de la operatoria semanal.

El comportamiento respondió a las bajas de Chicago pero con menor actividad también por parte del sector exportador que compraba el maíz con entrega cercana y el cereal de la nueva campaña.

Hubo alguna jornada donde apareció un exportador con mayor necesidad del grano pagando \$ 600 o \$ 610 por entrega en los próximos dos días

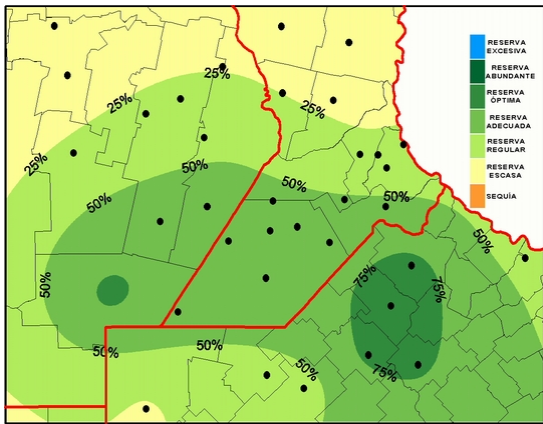
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

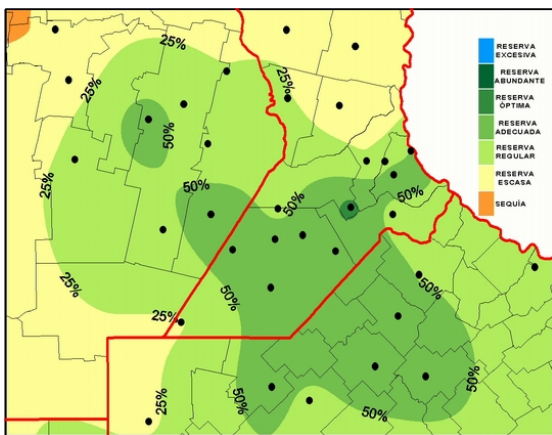
MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 21/10/10

DIAGNOSTICO: Durante el período comprendido entre el jueves 14 y el miércoles 20 de octubre se registraron algunas precipitaciones en forma aislada. Los acumulados más importantes superaron los 50 mm, y el valor más alto alcanzó los 58,8 mm en Pergamino, provincia de Buenos Aires. En cuanto a los registros térmicos, los



valores máximos se mantuvieron alrededor a los 27 °C en gran parte de GEA, con extremos levemente superiores a los 32 °C, particularmente sobre Junín, en la provincia de Buenos Aires, donde se registraron 32,3 °C y Labordeboy en la provincia de Santa Fe en el mismo registro. Los valores mínimos de temperatura se mantuvieron holgadamente por encima de los 0 °C a lo largo de toda la semana, por lo que no hubo registros de helada en ninguna zona de la región GEA. La humedad del suelo, luego de la distribución de las precipitaciones que se desarrollaron a lo largo de la última semana, presentó una mejora de las reservas hídricas en toda la región respecto a la semana pasada, por lo que toda la zona las reservas se encuentran entre óptimas y adecuadas, con una zona de reservas escasas, especialmente centradas sobre la franja norte de GEA. Estas condiciones de humedad en el suelo permiten que con-



Porcentaje de agua útil al 14/10/10

tinúe el buen desarrollo en el momento de la espigazón del trigo en toda la región GEA.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 21 y el miércoles 27 de octubre comenzará con condiciones muy inestables en toda la zona GEA. La presencia de una masa de aire cálido y húmedo sobre la zona central del país combinado con el avance de un sistema frontal frío que avanza sobre el sur de la provincia de Buenos Aires, genera el desarrollo de algunas precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas, especialmente en la provincia de Córdoba y Santa Fe, que se irán desplazando hacia el Este, afectando al resto de la región durante el jueves 21. Mientras tanto, durante el viernes y sábado continuarán las condiciones inestables sobre la provincia de Córdoba, donde puede registrarse precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas aisladas que pueden mantenerse hasta el domingo, con algunos mejoramientos temporarios. A partir del lunes, la masa de aire cálido y húmedo se retirará hacia el noreste del país, permitiendo el ingreso de una masa de aire fresco y más seco a la zona de GEA, con lo que se prevé que las condiciones mejoren en toda la región con un moderado descenso de los registros térmicos, de todas maneras, las temperaturas mínimas rondarán los 10 °C, salvo algunas zonas puntuales en las que la temperatura mínima puede llegar a los 5 °C. En tanto, los valores máximos estarán alrededor de los 25 °C durante gran parte de la semana, con picos que en forma aislada pueden alcanzar los 29 °C. En cuanto a la circulación del viento, se espera que la semana comience con vientos prevalecientes del sector Norte, pero con una rápida rotación al sector Sur, dirección que se mantendrá hasta el principio de la próxima semana, momento en el cual, rotará al sector Este. La intensidad del viento, se mantendrá leve a lo largo de toda la semana.

<http://www.bcr.com.ar/gea>

de celebrado el negocio.

El precio ofrecido, así como los demás que se conocieron en el mercado, estaban por debajo del valor de mercado establecido por el Ministerio de Agricultura así como del Fas teórico que se conoce para el maíz 2010/11.

Los precios FOB sobre los cuales se determinan los valores que pueden pagar los exportadores en el mercado interno para satisfacer la demanda externa mostraron subas.

El FOB mínimo oficial para embarque cercano pasó de u\$s 253 a u\$s 258 y el correspondiente a embarques marzo/setiembre pasó de u\$s 244 a u\$s 247.

Los valores informados por privados son menores a los anteriores en u\$s 5 y u\$s 4 respectivamente.

Partiendo de los valores externos el precio del maíz en el mercado local debería estar próximo a los u\$s 190 el disponible y a u\$s 184 el futuro.

La diferencia entre los valores reales y los teóricos son producto de la oferta existente de ambas posiciones que limita las mejoras así como por la actividad del sector exportador.

Estos al 13/10 llevan compradas 16,3 millones de tn de maíz 2009/10 con compromisos externos en el orden de las 13,3 millones de tn que tan solo aumentaron unas 73.980 tn en la semana.

Del total de autorizaciones de Roe Verde se desconoce el volumen correspondiente al maíz 2010/11 conforme se comprometiera la Presidente en la semana pasada de autorizar 1 millón de toneladas.

Igualmente con los datos que se cuentan en materia de oferta del maíz, aún sería posible continuar exportando el cereal de la presente campaña que el sector exportador ya tiene compradas.

Por el volumen de compras de 16,3 millones de tn se puede inferir una importante cosecha que hasta podría superar los datos oficiales, la diferencia también podría ser producto de la acumulación de stocks, pero estos datos se desconocen desde el 2008.

Si al volumen de compras se le suma una estimación de consumo interno de 8 millones de tn de maíz, la oferta del cereal sería actualmente del orden de las 24,3 millones de tn.

Este número está por debajo de la estimación oficial.

Esta semana el Ministerio de Agricultura en su informe mensual estimó que la producción de maíz 2009/10 resultó cercana a las 22.680.000 toneladas, superando en un 73,1% el volumen del ciclo anterior y convirtiéndose en un nuevo récord histórico.

A la cifra mencionada se llega por una superficie sembrada de 3.670.000 hectáreas (grano + forraje) acompañada por excelentes condiciones climáticas y gracias al importante aporte hídrico de las oportunas precipitaciones durante el ciclo productivo.

Para la campaña 2010/11se estima un área a implantar de 4.000.000 hectáreas que, de confirmarse, resultaría un 9% mayor a la cobertura de la precedente.

El informe oficial muestra un grado de avance en las tareas del orden del 48%, superando en 10 puntos porcentuales el alcanzado el año pasado a la misma fecha.

"La evolución de las coberturas puede considerarse hasta el momento altamente satisfactorio, ya que no se presentaron mayores inconvenientes desde el punto de vista climático. Los lotes implantados atraviesan las etapas fenológicas de emergen-

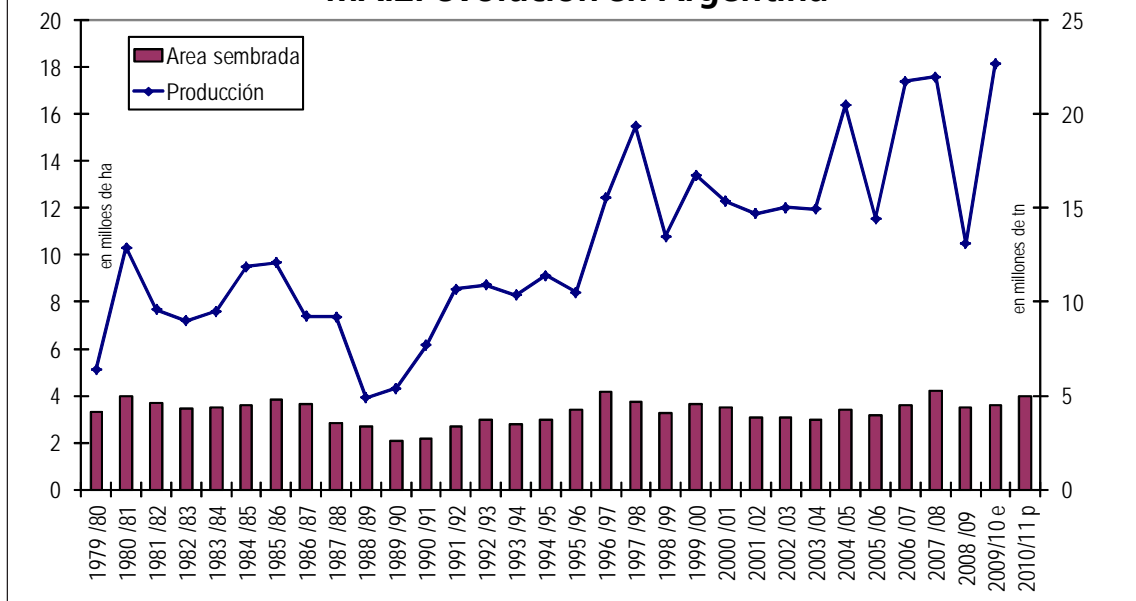
Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		271.238	283.294
feb/2010	8.295			117.402	125.697			2.210.480	2.210.480
mar/2010	13.555			549.838	563.393	4.387		3.435.168	3.439.555
abr/2010	12.678			226.475	239.153	62.004		1.957.902	2.019.906
may/2010	894			48.797	49.691	122.087		1.465.825	1.587.912
jun/2010	1.383			54.044	55.427	21.080		1.665.215	1.686.295
jul/2010	1.553			710.000	711.553	32.595		1.377.198	1.409.793
ago/2010	580			589.276	589.856	18.258		109.252	127.510
Set/2010				584.645	584.645	4.307		27.129	31.436
1° Sem Oct				54.000	54.000	551		34.422	34.973
2° Sem Oct	145			303.700	303.845	15.940		672.242	688.182
18/10/10					0			48.980	48.980
19/10/10					0	9.000			9.000
20/10/10	174				174				0
21/10/10					0			25.000	25.000
Total 2010	49.252	0	0	3.276.537	3.325.789	302.265	0	13.300.051	13.602.316

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

MAÍZ: evolución en Argentina



cia y primeros estados vegetativos, presentando buen estado sanitario", señala.

Según GEA la siembra de primera fecha está prácticamente finalizada, restando implantar un 5% de la superficie, principalmente hacia el sur de la región.

El cultivo ya implantado de maíz está emergiendo con buenas condiciones aunque estamos en un año Niña con impacto climático a partir de noviembre.

Los fundamentales del maíz continúan alcistas

El mercado de maíz mostró mucha volatilidad en el mercado externo de referencia. Con un comienzo negativo por la firmeza del dólar, una recuperación el miércoles alcanzando los niveles máximos permitidos en una jornada y bajas posteriores.

El balance semanal fue levemente positivo pero con muchos cambios por tomas de ganancias y contagio de la volatilidad del dólar aún con elementos fundamentales propios que continúan siendo mayormente alcistas.

El avance de la cosecha es un componente de presión aun cuando el productor no está ingresando mucha oferta.

Según el USDA al 17/10 se llevaba cosechado el 68% del maíz, arriba del 16% del año pasado y el 39% del promedio de los últimos cinco años.

La actividad aumentó 17 puntos en la semana gracias al buen clima en la región productora, alcanzando el mayor ritmo de cosecha desde 1981,

año en que el USDA comenzó a llevar registros.

En la presente semana hubo buenas condiciones climáticas, mayormente seco, que permitió avanzar con la recolección pero sin que se mostrara mayor interés de los productores en cerrar negocios en el mercado físico.

Los farmers saben que su cereal tiene valor ante la firmeza de la demanda donde compiten exportadores, industriales y procesadores de alimentos forrajeros y humano.

La demanda de exportación en las últimas semanas se muestra más tranquila.

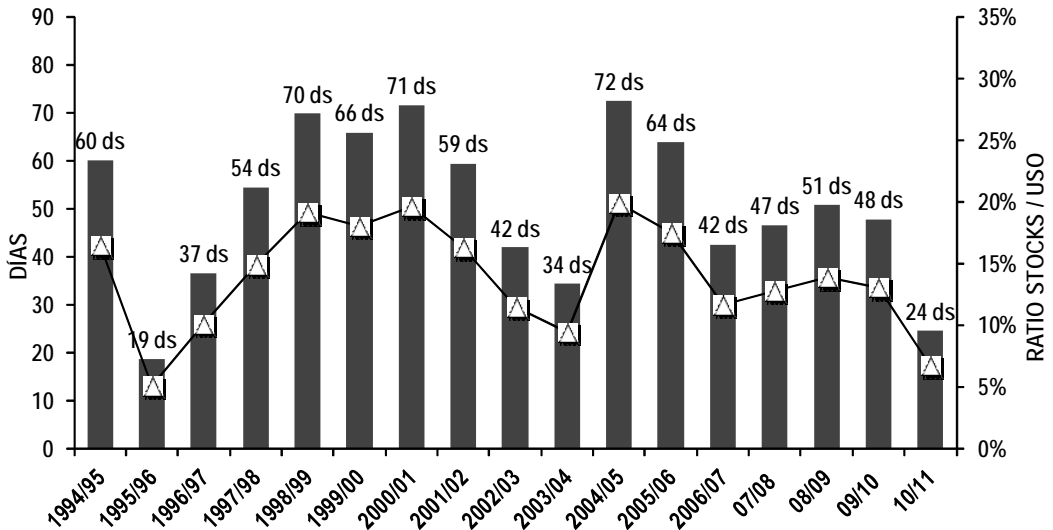
Las inspecciones de embarque de maíz sumaron las 715.000 tn en la semana, levemente debajo del registro precio y llevando el acumulado del año comercial a 5,9 millones de tn cuando el año pasado a la misma fecha alcanzaba las 6,3 millones.

Las ventas semanales totalizaron las 212.500 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 400.000 a 600.000 tn. El acumulado de los compromisos al exterior del año comercial es de 19,18 millones de tn frente a las 16,91 millones del año pasado a la misma fecha.

Aunque los registros no fueron alentadores en la semana, las perspectivas futuras están puestas en el regreso de China.

Las compras por parte del segundo mayor consumidor de maíz del mundo de 1,3 millones de tn en este año, las mayores importaciones en 15 años, han sido un factor clave para dar dirección de los futu-

Maíz EE.UU.: Evolución de ratio stocks / uso



Fuente: USDA.

ros de maíz este año.

La consultora Shanghai JC Intelligence (JCI) Co Ltd, estima que el consumo total de maíz de China aumentaría a 160 millones de tn en el 2010/11 (oct/set), de los 155 millones de tn del 2009/10, mientras que la producción alcanzaría solamente 153 millones de tn.

El pronóstico marco una caída de la producción de 5,7 millones de tn respecto del informe previo y debajo de los 166 millones que proyecta el USDA.

El menor pronóstico a las tempranas heladas en el noreste de China, que podría reducir la cosecha en las principales regiones maiceras del país.

El déficit en la oferta de maíz será cubierto mayormente a través de las importaciones, que podrían alcanzar los 5,8 millones de tn en el 2010/11, señalaba el informe

Las pasadas compras se realizaron a Estados Unidos y el regreso al mercado tendría nuevamente el mismo favorecido.

La demanda de exportación estadounidense compete con el destino del grano para la fabricación de etanol.

La semana pasada la EPA aprobó aumentar el contenido máximo de etanol en gasolina a un 15% para uso únicamente en automóviles fabricados a partir del 2007 en adelante, aunque se espera que se haga extensivo en el mediano plazo respecto del 10% actual.

En EE.UU. el consumo de combustibles líquidos incluyendo gasolina y etanol aumentaría modestamente este año y el próximo, cuando se proyecta llegar a los 19 millones de barriles por día, según la Administración de Información de Energía.

Pero la participación del etanol en la mezcla está subiendo fuertemente los estándares de gasolina destinados al uso de etanol a 15.000 millones de galones para el 2015, superando los 12.000 galones de este año. EPA estima que el uso de etanol producido domésticamente aumentaría casi un 19% este año con respecto el 2009 y otro 3% el 2011.

La aprobación de EPA de mayores mezclas no las hace obligatorias y podría llevar meses o años antes de que la gasolina E15 llegue a las estaciones de servicio. Pero incluso el 10% obligatorio en la mezcla, actualmente existente, impulsa la suba de los precios de etanol en el momento en que la oferta de maíz es escasa, especialmente cuando la demanda de combustible está aumentando.

El precio del etanol, la principal mezcla de combustible renovable de gasolina en los Estados Unidos, ha subido un 10% desde la semana pasada, alcanzando el nivel más alto en dos años a casi u\$s 2,22 el galón el viernes.

Morgan Stanley dijo en una nota esta semana que el etanol podría costar hasta u\$s 2,59 el galón en promedio el año próximo, y los precios de maíz también podrían aumentar si la Casa Blanca aprue-

ba los cambios planeados en los subsidios para alentar mayores márgenes de la mezcla.

"Es probable que los precios del etanol continúen en línea con la demanda de maíz, dado que la demanda de etanol es poco elástica al ser obligatoria", dijo.

Con la demanda sostenida y la menor producción que se proyecta se recortan las existencias a niveles que son preocupantes para el mercado.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del ratio stock/consumo medido en porcentaje y en días de consumo. La proyección para el 2010/11 muestra el inferior nivel desde la campaña 1995/96.

Para la presente con 6,7% o 24 días de consumo y bajando casi un 50% respecto de la anterior, los indicadores son alcistas para los precios pero un ajuste de la demanda es posible para cambiar nuevamente la relación stock/consumo.

SOJA

Sigue firme la demanda en la plaza local

El comienzo de la semana fue tranquilo en el mercado local, sin avizorar las fuertes subas que se sucedieron en las jornadas subsiguientes. Ante un mercado externo que no ayudó, el lunes las fábricas ofrecieron los mismos \$1160 que la jornada del viernes por la soja disponible. El mismo comportamiento se extendió a las ofertas de la nueva cosecha, aunque sólo una fábrica mantuvo los us\$ 288 que se habían ofrecido el viernes.

El martes, desatendiendo las bajas externas, las fábricas mejoraron \$10 sus ofertas llegando el precio hasta los \$1170 ante la necesidad que muestran los compradores por hacerse del grano, dada la oferta que es escasa. También mejoraron los valores de la soja nueva, pero según el comprador. De esta forma, algunas fábricas llegaron a pagar hasta us\$ 290.

Ya en sintonía con el mercado externo, que superó los 445 dólares la tonelada, el miércoles los precios subieron \$40 y se ofrecieron \$1210 por la soja disponible. La combinación de una fuerte influencia externa alcista y la puja de precios entre los compradores locales para hacerse de la mercadería llevaron a los valores en pesos a niveles récord pero no así en dólares. Teniendo en cuenta los precios de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario, el último valor más alto se registró el 06/02/2008 cuando la soja alcanzó los \$1163. Este mismo

precio, al tipo de cambio comprador del Banco Nación, fue de 371,68 dólares. El valor fijado por la Cámara, representativo de las operaciones del miércoles fue de \$1213,50 o su equivalente de 309,72 dólares, tal como puede observarse en el gráfico adjunto.

Cabe aclarar que en el recinto, sólo las fábricas en San Martín ofrecieron ese valor mientras que el resto de los compradores informaron \$1200. Respecto a la cosecha nueva, las fábricas en Timbúes ofrecieron us\$ 295 pero el resto, al igual que la exportación, pagaron us\$ 292.

Esta fuerte suba generó un importante volumen de negocios y según lo informado en el recinto las operaciones por soja disponible fueron por 40.000 toneladas.

Ni el jueves ni el viernes las baja externas repercutieron en el mercado local y los compradores repitieron los \$1210 pero con menores volúmenes de operaciones informadas. Para la soja nueva, las ofertas mejoraron por el lado de las fábricas, con precios que alcanzaron los us\$ 297.

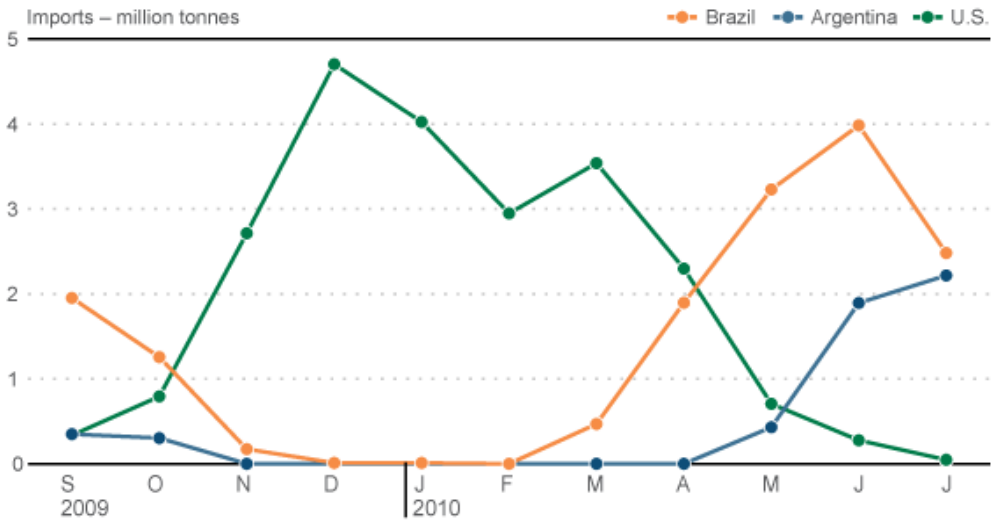
No obstante, durante toda la semana fueron más que declamados los rumores de mejores valores que los conocidos en el recinto.

Teniendo en cuenta los datos del Ministerio de Agricultura y estimaciones propias, al 13/10 se llevaban compradas, entre la exportación y las fábricas, poco más de 46 millones de toneladas de la cosecha 2009/2010. Del total, más del 91% ya han fijado precio. Considerando estas cifras y una producción de 54,6 millones, quedarían sin vender 8,5 millones de toneladas aproximadamente. Para la cosecha nueva, los datos muestran lo siguiente:

	2010/11	Promedio 2009/10	
Producción	53,0	44,2	54,6
Compras totales	2,9	3,3	5,0
	5,5%	7,6%	9,1%
Compras A fijar	1,5	1,0	1,5
	2,8%	2,3%	2,8%
Compras en Firme	1,4	2,3	3,5
	2,7%	5,2%	6,3%

Dejando de lado los precios y enfocándonos en la producción, contrario a lo que se preveía, las condiciones climáticas hasta ahora son favorables y las actividades de siembra comenzaron en algunas regiones. Según datos del Ministerio de Agricultura, hasta el jueves se había sembrado un 4,6% del área estimada, mostrando un crecimiento del 4,4% res-

China soybean imports



pecto a la misma fecha del año pasado. A corto plazo las condiciones se proyectan favorables pero como se espera que los efectos de La Niña empiecen a sentirse entre noviembre y marzo, los productores están adelantando las implantaciones. En el mercado existe cierta tensión ya que los productores aún conservan en su memoria los malos estragos que la sequía les causó durante el ciclo 2008/2009.

Los efectos de la Niña se sienten un poco más en Brasil, donde se sembró un 10% del área esperada. Los problemas se concentran en el estado de Mato Grosso, ya que las regiones del sur aún no reciben las tan necesitadas lluvias. Este estado normalmente es el primero en sembrar y, por ende, el primero en cosechar y vender la producción pero este año lleva implantada un 16,4% del área, muy por debajo del 36,8% que se registró el año pasado.

¿Qué pasó con China? En nuestro informe anterior hicimos referencia a la "buena noticia" de que China había levantado su prohibición a la importación de aceite argentino. Según la revista especializada Oil World, el país asiático adquirió al menos 70.000 toneladas pero hay rumores de cantidades superiores, lo cual ya supera al total que China compró en los primeros siete meses del año.

Los precios FOB de exportación del aceite local continuaron mejorando durante la semana mostrando valores que, en promedio, superaron en us\$ 15 a

los precios negociados en Chicago.

Además, tanto Argentina como Brasil se benefician del apetito por granos de China. Los procesadores chinos, debido a los buenos márgenes, están adquiriendo cargamentos de soja sudamericana para el período entre marzo y junio, cuando se cosecha en el hemisferio sur. Se habla de más de 5 millones de toneladas comprometidos hasta el momento, lo que supera en un 25% al nivel del año pasado. Además Argentina podría ser la más beneficiada ya que Brasil cuenta con un escaso saldo exportable mientras que frente a Estados Unidos nuestro país gana en la competencia debido a sus menores precios.

Todos los caminos conducen a China

A pesar de haber alcanzado un nuevo máximo durante la semana, la tendencia diaria fue mayormente bajista. Sin embargo, las caídas fueron más que compensadas por la suba del 2,7% que se registró el miércoles y que llevó a la soja a superar los 445 dólares la tonelada, resultando en una variación semanal del 1,2%.

La tendencia bajista vino de la mano de los inversores que realizaron algunas de sus ganancias y también por influencias de los mercados externos, más puntualmente, del dólar. Si bien el com-

portamiento de la divisa fue dispar se vio fuertemente afectada por el anuncio del Banco Central de China. La entidad monetaria el martes sorprendió al mercado al aumentar su tasa de interés de referencia por primera vez desde el año 2007. La noticia impulsó al dólar, ergo perjudicó a todas las commodities denominadas en dicha moneda, incluyendo a los granos.

La medida adoptada por el gobierno del país asiático fue en respuesta a la necesidad de suavizar el exponencial crecimiento de su economía. Esto alarmó al mercado, ya que China es el principal importador de granos del mundo. Sin embargo, pasada la euforia inicial y frente a datos que conducen a lo contrario el efecto pasó a un plano secundario. En este sentido, según el Centro Nacional de Información de Granos y Aceites (CNGOIC) China importará 54 millones de soja durante el ciclo 2010/2011. Esta revisión alcista en dos millones refleja la creciente demanda por aceites vegetales y proteínas.

Por el lado de los fundamentals, oferta y demanda juegan para bandos contrarios. Por el momento no parecer haber suficientes motivos como para justificar mayores subas por el lado de la oferta. En Estados Unidos, la cosecha avanza a un ritmo récord. Según el USDA, hasta el domingo pasado se cosecharon un 87% de los cultivos, superando tanto las expectativas del 80% del mercado como también los registros de años anteriores. La comparación interanual muestra un avance del 54% mientras que frente al promedio del último lustro, la recolección corre con una ventaja del 21%.

En el hemisferio sur, si bien continúan las preocupaciones por los posibles efectos de la Niña, se recibieron lluvias en Argentina que permitieron comenzar con las siembras. En Brasil, los productores sembraron un 10% del área estimada mejorando desde el 3% de la semana pasada. El ritmo de siembra de este ciclo se encuentra retrasado en un 2% con respecto al año pasado debido a la falta de precipitaciones en algunas regiones. Por ejemplo, el estado de Mato Grosso completó la implantación en un 16,4% comparado con el 36,8% del año previo. En este estado es donde más se sintieron los primeros efectos de La Niña, ya que normalmente es el primero en comenzar las actividades.

Por el lado de la demanda sí podría encontrarse justificación a las mejoras ya que las ventas desde Estados Unidos superaron todas las expectativas. Durante la semana, el USDA fue informando diversas ventas de exportadores privados con destino hacia China (695.000 toneladas) que diariamente permitieron sostener a los valores.

Además, en su informe semanal, el Departamento

de Agricultura mostró compromisos por más de 2 millones de toneladas, que representaron un aumento del 85% respecto a la semana previa y del 66% mensual. Del total, el 72% fue comprometido por China. También crecieron las ventas externas efectivas. En este caso el aumento fue del 39% semanal y nuevamente China fue el principal comprador, con un 68% del total. Asimismo, las cifras fueron netamente alcistas al superar ampliamente a lo esperado por el mercado. El USDA proyectó para todo el ciclo exportaciones por 41,37 millones y teniendo en cuenta los últimos datos, el total de compromisos (ventas pendientes + exportaciones acumuladas) representan un 61% de esa proyección, superando los registros históricos de las últimos cinco campañas.

¿Qué mirar en los próximos días?

Clima en Estados Unidos: luego de una semana donde las temperaturas cálidas y los cielos despejados permitieron avanzar con la recolección, se anticipa un deterioro en las condiciones a partir del fin de semana. Sin embargo, las posibles lluvias tendrían un efecto menor y realmente no están preocupando a los farmers, ya que la mayor parte de la producción ha sido levantada de los campos.

Clima en Sudamérica: en Brasil los pronósticos locales no anticipan suficientes lluvias durante los próximos 15 días en las regiones del centro oeste, que son las más afectadas por la sequía. Sin embargo, algunas agencias locales como Agroconsult son más optimistas y anticipan una cosecha total cercana a los 69 millones de toneladas, ya que los pronósticos a mediano plazo son más favorables, lo cual permitiría aumentar los rendimientos.

Si bien el viernes el cierre fue bajista, no hubo ningún factor de sustento que predominara. La caída de sólo el 0,17% que llevó a los futuros noviembre a cerrar a 440,74 dólares reflejó la falta de dirección, ya que la misma se produjo hacia el cierre, después de que la firme demanda apoyara a las cotizaciones durante la mayor parte de la jornada. La tendencia del poroto fue seguida por los futuros de harina, que cayeron un 0,75% hasta los 364,75 dólares mientras que el aceite logró desligarse para subir un 0,12% cerrando en 1064,81 dólares.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	15/10/10	18/10/10	19/10/10	20/10/10	21/10/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.240,00	1.240,00	1.240,00	1.250,00	1.260,00	1.246,00	838,98	48,5%
Soja	1.166,00	1.168,00	1.184,50	1.213,00	1.213,50	1.189,00	1.095,74	8,5%
Mijo								
Sorgo	520,00	530,00	530,00	530,00	525,00	527,00	433,56	21,6%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.235,00	1.235,00	1.235,00	1.245,00	1.255,00	1.241,00	845,73	46,7%
Soja	1.120,00	1.133,00	1.140,00	1.160,00	1.160,00	1.142,60		
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							624,67	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.240,00	1.240,00	1.240,00	1.250,00	1.260,00	1.246,00	849,11	46,7%
Soja								
Trigo Art. 12							619,38	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.240,00	1.240,00	1.240,00	1.250,00	1.260,00	1.246,00	841,11	48,1%
Soja	1.100,00	1.101,00	1.110,00	1.151,70	1.154,80	1.123,50	1.074,77	4,5%

* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	18/10/10	19/10/10	20/10/10	21/10/10	22/10/10	15/10/10	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	310,0	300,0	300,0	300,0	300,0	310,0	-3,23%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.570,0	3.570,0	3.000,0	19,00%
Girasol refinado	3.600,0	3.600,0	3.600,0	4.200,0	4.200,0	3.600,0	16,67%
Lino							
Soja refinado	2.980,0	2.980,0	2.980,0	3.400,0	3.400,0	2.980,0	14,09%
Soja crudo	2.570,0	2.570,0	2.570,0	2.950,0	2.950,0	2.570,0	14,79%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	590,0	590,0	590,0	780,0	780,0	590,0	32,20%
Soja pellets (Cons Dársena)	950,0	950,0	950,0	1.020,0	1.020,0	950,0	7,37%

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

Mercado Físico de Granos de Rosario					Pesos por tonelada						
Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		18/10/10	19/10/10	20/10/10	21/10/10	22/10/10	Var.%	15/10/10
Trigo											
Mol/Ros	Dic/Ene'11	Cdo.	Gluten 24 / PH 76	u\$s			175,00	180,00			
Exp/SL	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s					165,00		
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	170,00	170,00	165,00	165,00	-2,9%	170,00
Exp/Ramallo	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	170,00	170,00	165,00	165,00	-2,9%	170,00
Maiz											
Exp/SM	Nov	Cdo.	M/E	u\$s			160,00	160,00	160,00		
Exp/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s			160,00				
Exp/SM	15/11 a 15/12	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	157,00	160,00				
Exp/AS	15/11 a 15/12	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	157,00	160,00				
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	157,00	160,00		165,00	0,0%	165,00
Exp/AS	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	157,00	160,00		165,00	0,0%	165,00
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	150,00	150,00	155,00	150,00	150,00	-3,2%	155,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s			160,00				
Exp/GL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s			160,00				
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s			155,00				160,00
Exp/AS	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s			155,00				160,00
Exp/SL	Jun/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s		155,00		157,00	155,00		
Sorgo											
Exp/SL	Desde 25/10	Cdo.	M/E		530,00	530,00					520,00
Exp/SM	Desde 25/10	Cdo.	M/E		530,00	530,00	530,00	520,00	540,00		
Exp/SM-AS	Nov	Cdo.	M/E								530,00
Exp/SM	Dic	Cdo.	M/E		580,00	570,00		580,00	590,00	9,3%	540,00
Exp/AS	Dic	Cdo.	M/E		580,00	570,00		580,00	590,00	9,3%	540,00
Exp/SM	Ene'11	Cdo.	M/E		580,00	580,00		580,00	600,00	9,1%	550,00
Exp/AS	Ene'11	Cdo.	M/E		580,00	580,00		580,00	600,00	9,1%	550,00
Exp/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	125,00						125,00
Exp/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		125,00	130,00				125,00
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1200,00	1210,00	1210,00	4,3%	1160,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1210,00	1210,00	1210,00	4,3%	1160,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1200,00	1210,00	1210,00	4,3%	1160,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1200,00	1210,00	1210,00	4,3%	1160,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1200,00	1210,00	1210,00	4,3%	1160,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1200,00	1210,00	1210,00	4,3%	1160,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E					1160,00			
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1200,00	1210,00	1210,00	4,3%	1160,00
Fca/Tmb	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s		290,00					
Fca/SM	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s		290,00		297,00			
Fca/GL	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s		290,00					
Fca/SL	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s		290,00					
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	287,00		292,00	295,00	292,00	1,4%	288,00
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	288,00	288,00	292,00	295,00	295,00	2,4%	288,00
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	287,00		292,00	295,00	292,00	1,4%	288,00
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	287,00	290,00	295,00	295,00	295,00	2,4%	288,00
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	287,00	288,00	292,00	295,00	295,00	2,4%	288,00
Exp/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	287,00	288,00	292,00		295,00	2,4%	288,00
Exp/AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	287,00	288,00	292,00		295,00	2,4%	288,00
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1250,00	1260,00	1270,00	2,4%	1240,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1240,00	1250,00	1260,00	1270,00	2,4%	1240,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1240,00	1230,00	1250,00	1260,00	1270,00	2,4%	1240,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00	1230,00	1240,00	1250,00	1260,00	2,4%	1230,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1240,00	1240,00	1250,00	1260,00	1270,00	2,4%	1240,00
Fca/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%	310,00
Fca/Junin	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	0,0%	310,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	18/10/10	19/10/10	20/10/10	21/10/10	22/10/10	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR102010	425.991	478.986	3,969	3,972	3,969	3,969	3,965	-0,18%
DLR112010	184.780	373.665	4,007	4,010	4,007	4,007	4,003	-0,15%
DLR122010	53.676	281.494	4,043	4,048	4,045	4,045	4,041	-0,15%
DLR012011	210.160	227.046	4,081	4,084	4,081	4,083	4,078	-0,20%
DLR022011	192.684	167.211	4,118	4,120	4,118	4,118	4,112	-0,29%
DLR032011	213.571	147.815	4,158	4,160	4,156	4,158	4,149	-0,31%
DLR042011	27.600	57.763	4,191	4,193	4,188	4,188	4,179	-0,38%
DLR052011	34.200	81.104	4,219	4,218	4,215	4,222	4,212	-0,38%
DLR062011	6.000	23.101	4,251	4,251	4,248	4,255	4,245	-0,35%
DLR072011		25.130	4,284	4,284	4,281	4,288	4,278	-0,35%
DLR082011	70	10.014	4,316	4,316	4,315	4,322	4,312	-0,30%
DLR092011		1.030	4,348	4,348	4,348	4,355	4,345	-0,28%
DLR102011	1.920	16.130	4,380	4,380	4,380	4,385	4,375	-0,32%
DLR112011	2.500	12.150	4,414	4,414	4,414	4,420	4,420	-0,07%
DLR122011	2.000	2.255	4,449	4,449	4,449	4,455	4,455	-0,07%
ECU122010			5,650	5,575	5,630	5,640	5,630	-0,53%
RFX000000	50	665	3,954	3,955	3,959	3,958	3,956	0,04%

AGRÍCOLAS

	En US\$ / Tm							
ISR112010	431	1601	296,50	296,60	304,40	304,50	305,50	3,28%
ISR052011	1.531	3858	286,20	285,80	292,90	292,60	293,40	2,52%
ISR072011	336	2342	288,90	288,50	295,60	295,20	296,00	2,49%
MAI000000			157,50	155,00	159,00	159,00	160,00	1,59%
MAI042011	67	408	156,50	154,50	158,50	157,00	156,50	-0,32%
SOF102010	25		297,30	299,50	307,00	309,50		
SOF112010	362	1531	300,20	301,60	311,00	309,50	309,00	3,28%
SOF012011	66	547	301,50	302,50	312,00	312,00	311,50	3,66%
SOF042011	212	1076	289,10	288,00	295,30	295,50	296,40	2,35%
SOF052011	107	511	289,00	288,00	295,30	295,00	296,00	2,42%
SOJ000000		286	297,30	299,50	307,00	309,50	309,00	4,04%
SOJ112010	173	425	301,00	302,50	312,00	310,00	311,00	3,60%
SOJ052011	371	996	289,10	288,80	295,70	295,50	296,40	2,31%
SOJ072011	1	13	291,80	291,50	298,00	297,80	298,70	2,15%
TRI122010		14	172,50	172,00	172,00	170,00	168,00	-2,61%
TRI012011	10	165	171,50	171,00	171,00	169,00	167,00	-2,62%
TOTAL	1.358.894	1.919.332						

ROFEX. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	18/10/10	19/10/10	20/10/10	21/10/10	22/10/10
PUT									
ISR052011	240	put	34	26				8,700	
ISR052011	244	put	30	20			3,600	14,000	
ISR052011	248	put	20	20			4,400		
ISR052011	252	put	32	44		6,000			
ISR052011	256	put	71	101		7,000	5,500		
ISR052011	264	put	8	49					7,800
ISR052011	268	put	24	44				5,800	
ISR052011	272	put	23						10,000
ISR052011	280	put	35	10			13,700	7,700	
SOF042011	284	put	11	11	13,000		12,000		

ROFEX. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	18/10/10	19/10/10	20/10/10	21/10/10	22/10/10
CALL									
ISR052011	268	call	40	37		27,500			
ISR052011	272	call	20	1		25,500			
ISR052011	304	call	28	36	10,500	10,900			14,000
ISR052011	308	call	8	12		9,700			
ISR052011	312	call	34	34				12,200	
ISR052011	316	call	4	4			10,000		
ISR052011	320	call	10	10				9,000	
ISR052011	324	call	194	124	4,500	5,000		8,000	7,900
SOF112010	272	call	8	12	28,700				
SOF042011	248	call	10	25	44,400				
SOF042011	252	call	10	20		40,000			

¹⁾ El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	18/10/10			19/10/10			20/10/10			21/10/10			22/10/10			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
FINANCIEROS En \$ / US\$																	
DLR102010	3,971	3,968	3,970	3,973	3,968	3,972	3,972	3,969	3,969	3,971	3,969	3,969	3,969	3,965	3,965	3,965	-0,15%
DLR112010	4,010	4,005	4,007	4,011	4,005	4,010	4,009	4,005	4,005	4,008	4,006	4,007	4,006	4,002	4,003	4,003	-0,15%
DLR122010	4,044	4,042	4,043	4,048	4,047	4,048	4,045	4,045	4,045	4,046	4,042	4,044	4,042	4,040	4,041	4,041	-0,15%
DLR012011	4,091	4,075	4,081	4,084	4,077	4,084	4,083	4,079	4,079	4,084	4,079	4,083	4,081	4,075	4,078	4,078	-0,20%
DLR022011	4,121	4,112	4,119	4,123	4,113	4,119	4,119	4,118	4,118	4,121	4,115	4,118	4,119	4,112	4,112	4,112	-0,34%
DLR032011	4,162	4,151	4,161	4,161	4,150	4,160	4,160	4,156	4,156	4,161	4,149	4,158	4,157	4,149	4,149	4,149	-0,36%
DLR042011	4,191	4,191	4,191	4,195	4,180	4,195	4,191	4,190	4,190	4,190	4,181	4,187	4,187	4,184	4,187	4,187	-0,19%
DLR052011	4,219	4,219	4,219	4,218	4,210	4,214	4,218	4,216	4,216	4,222	4,222	4,222	4,215	4,215	4,215	4,215	-0,35%
DLR062011	4,251	4,250	4,251	4,248	4,248	4,248											
DLR082011							4,329	4,329	4,329								
DLR102011				4,380	4,380	4,380				4,385	4,385	4,385					
DLR112011										4,420	4,420	4,420	4,420	4,420	4,420	4,420	
DLR122011							4,472	4,472	4,472								
RFX000000				3,958	3,958	3,958											

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR112010	296,50	295,20	296,50	296,60	294,90	296,60	301,50	300,50	301,50	305,00	304,00	304,50	305,50	305,00	305,50	305,50	3,28%
ISR052011	286,50	284,50	286,20	286,50	284,30	285,70	292,90	288,50	292,90	294,00	292,40	292,60	294,50	293,00	293,20	293,20	2,45%
ISR072011	288,90	288,60	288,90	288,50	288,10	288,50	293,60	293,60	293,60	296,00	295,40	295,40					
MAI042011	157,00	156,50	156,50	155,50	154,50	154,50	157,00	157,00	157,00	157,50	156,00	157,00	156,50	156,50	156,50		
SOF102010	297,30	297,30	297,30	299,50	298,00	299,50				309,50	309,50	309,50					
SOF112010	300,20	299,40	300,20	302,00	301,60	301,60				311,00	309,20	309,50	309,50	309,00	309,00	309,00	3,31%
SOF012011				302,50	302,50	302,50				312,00	311,50	312,00					
SOF042011	289,70	288,90	289,00	289,50	287,50	288,00	294,30	293,50	294,30	296,50	295,30	295,50	296,70	296,70	296,70	296,70	2,45%
SOF052011	289,30	289,30	289,30	288,50	287,00	288,50	294,80	293,00	294,80	296,00	294,90	294,90	296,30	296,30	296,30	296,30	2,53%
SOJ112010	301,00	299,40	301,00	302,50	302,00	302,50	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	311,00	310,00	310,50	310,50	3,43%
SOJ052011	289,50	288,50	289,00	289,50	287,50	288,80	295,50	291,00	295,50	297,00	295,50	295,50	297,50	296,00	296,40	296,40	1,96%
SOJ072011							298,00	298,00	298,00								
TRIO12011	171,50	171,50	171,50														

1.359.552 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

1.883.350

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen	Sem. Open Interest						En tonelada	
			18/10/10	19/10/10	20/10/10	21/10/10	22/10/10	var.sem.	
TRIGO B.A. 10/2010	1.100		188,00	187,00	187,00	190,00			
TRIGO B.A. 12/2010		7	173,00	172,00	171,00	169,00	169,00	-2,03%	
TRIGO B.A. 01/2011	14.800	2.037	172,00	170,50	169,50	167,50	166,80	-2,74%	
TRIGO B.A. 03/2011	9.700	782	183,00	182,00	180,50	178,50	177,50	-3,01%	
TRIGO B.A. 05/2011		56	186,00	185,00	183,50	182,00	181,00	-3,72%	
TRIGO B.A. 07/2011		81	189,50	188,00	186,50	186,00	185,00	-2,63%	
TRIGO B.A. 09/2011		4	197,00	196,00	194,50	193,80	193,00	-2,53%	
TRIGO B.A. 01/2012	100	27	179,00	179,00	179,00	177,00	177,00	-1,12%	
TRIGO Q.Q. 10/2010			105,00	105,00	105,00	105,00			
TRIGO Q.Q. 01/2011	500	77	101,00	101,00	101,00	102,00	102,00	0,99%	
MAIZ ROS 10/2010	200				160,00	160,00			
MAIZ ROS 12/2010	4.400	310	165,50	163,00	166,00	164,00	165,00	0,30%	
MAIZ ROS 04/2011	11.800	1.389	156,00	154,50	159,00	156,00	156,70	0,32%	
MAIZ ROS 05/2011			156,00	155,00	160,00	157,00	158,00	1,28%	
MAIZ ROS 07/2011	200	28	158,00	157,00	160,00	157,00	158,00		
GIRASOL ROS 03/2011		7	325,00	325,00	325,00	325,00	325,00		
SORGO ROS 04/2011	800	1	138,00	135,00	135,00	135,00	136,00	-1,45%	
SOJA Q.Q. 05/2011		10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
SOJA ROS 10/2010	1.900		299,00	300,00	309,00	307,00			
SOJA ROS 11/2010	93.200	2.568	302,00	303,50	311,90	310,50	311,50	3,32%	
SOJA ROS 01/2011	7.300	695	303,30	304,70	313,70	312,50	313,50	3,53%	
SOJA ROS 04/2011		94	290,60	289,10	296,50	296,00	296,50	2,31%	
SOJA ROS 05/2011	168.100	7.002	289,60	288,10	295,50	295,00	295,80	2,42%	
SOJA ROS 07/2011	5.300	78	292,60	291,50	298,10	297,20	298,00	2,12%	
SOJA ROS 09/2011	2.000	10	295,60	294,50	300,60	302,80	303,50	2,95%	
SOJA VIL 10/2010			88,00	88,00	88,00	88,00			
SOJA VIL 11/2010	1.500	222	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA DAI 10/2010			90,00	90,00	90,00	90,00			
SOJA DAI 11/2010	3.000	79	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			18/10/10	19/10/10	20/10/10	21/10/10	22/10/10	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			770,00	755,00	740,00	745,00	742,00	-2,37%	
Maíz BA Inmed.			615,00	605,00	624,00	634,00	638,00	4,59%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.180,00	1.180,00	1.209,00	1.215,00	1.220,00	3,39%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.180,00	1.180,00	1.209,00	1.215,00	1.220,00	3,39%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	18/10/10			19/10/10			20/10/10			21/10/10			22/10/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 10/2010	189,0	188,0	189,0	185,0	185,0	185,0										
TRIGO B.A. 01/2011	172,0	171,0	171,5	171,0	169,5	169,5	170,0	169,1	169,1	168,5	167,5	167,5	166,8	166,5	166,8	-3,0%
TRIGO B.A. 03/2011	182,5	182,3	182,5	182,0	181,0	181,5	182,0	180,5	181,0	181,0	177,0	177,0	178,5	177,5	177,5	-3,0%
TRIGO B.A. 01/2012							177,0	177,0	177,0							
TRIGO Q.Q. 01/2011										102,0	101,0	102,0	102,0	102,0	102,0	
MAIZ ROS 10/2010							160,0	160,0	160,0							
MAIZ ROS 12/2010	165,0	165,0	165,0	164,0	163,0	163,0	166,5	166,0	166,5	165,0	164,0	165,0	165,0	165,0	165,0	0,6%
MAIZ ROS 04/2011	156,0	155,8	156,0	155,0	153,0	153,0	159,0	158,0	158,5	157,0	155,5	157,0				
MAIZ ROS 07/2011										160,0	160,0	160,0				
SORGO ROS 04/2011	140,0	138,0	138,0	135,0	135,0	135,0				137,0	137,0	137,0				
SOJA ROS 10/2010	299,5	299,0	299,5	300,0	300,0	300,0				307,0	307,0	307,0				
SOJA ROS 11/2010	302,5	299,9	302,4	303,5	302,0	303,3	313,3	308,5	313,0	312,5	310,5	311,0	311,5	311,0	311,5	3,2%
SOJA ROS 01/2011	303,6	302,5	303,5	304,8	304,8	304,8	313,0	310,8	313,0	313,1	312,3	312,8	313,5	312,8	313,5	3,5%
SOJA ROS 05/2011	289,6	287,5	289,1	289,5	287,8	288,0	295,5	293,4	295,3	296,0	295,0	295,8	296,5	295,8	295,8	2,0%
SOJA ROS 07/2011				291,5	291,0	291,5	298,0	297,8	298,0	298,0	297,2	297,8				
SOJA ROS 09/2011							299,0	299,0	299,0	304,0	302,5	302,5				
SOJA VIL 11/2010	88,0	88,0	88,0				88,0	88,0	88,0	88,0	88,0	88,0				
SOJA DAI 11/2010	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	18/10/10	19/10/10	20/10/10	21/10/10	22/10/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		298,00	298,00	298,00	297,00	294,00	298,00	-1,34%
Precio FAS			213,91	213,92	213,92	213,15	210,84	213,92	-1,44%
Precio FOB	Dic'10		293,50	293,50	289,00	286,50	287,00	294,00	-2,38%
Precio FAS			209,41	209,42	204,92	202,65	203,84	209,92	-2,90%
Precio FOB	Feb'11		297,50	295,00	295,00	293,50	293,50	297,50	-1,34%
Precio FAS			215,51	213,01	213,01	211,74	212,43	215,51	-1,43%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Dic'10		301,00	299,00	299,00	295,00	295,00	304,50	-3,12%
Precio FAS			216,91	214,92	214,92	211,15	211,84	220,42	-3,89%
Uruguay									
Precio FOB	Dic'10		290,50	291,50	285,00	281,00	281,00	290,00	-3,10%
Precio FAS			277,05	278,05	271,55	267,55	267,55	276,55	-3,25%
Paraguay									
Precio FOB	Nov'10		284,00	v 290,00	v 290,00	284,00	284,00	286,50	-0,87%
Precio FAS			268,45	274,46	274,46	268,46	268,46	270,96	-0,92%
Brasil									
Precio FOB	Nov'10					275,00	275,00		
Precio FAS						259,46	259,46		
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		253,00	250,00	260,00	258,00	253,00	253,00	
Precio FAS			191,29	188,90	196,90	195,29	191,29	191,29	
Precio FOB	Nov'10		253,43	247,63	257,08	250,48	248,61	254,12	-2,17%
Precio FAS			191,72	186,53	193,97	187,78	186,91	192,42	-2,86%
Precio FOB	Dic'10		254,42	249,40	257,08	250,48	248,81	254,12	-2,09%
Precio FAS			192,71	188,30	193,97	187,78	187,10	192,42	-2,76%
Precio FOB	Abr'11		240,64	235,92	246,94	243,10	243,00	243,00	
Precio FAS			181,28	176,95	186,58	182,74	183,44	182,90	0,29%
Precio FOB	May'11		241,43	235,92	246,94	242,90	241,62	242,41	-0,32%
Precio FAS			182,06	176,95	186,58	182,54	182,06	182,31	-0,14%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		201,00	196,00	201,00	201,00	201,00	203,00	-0,99%
Precio FAS			150,38	146,39	150,39	150,39	150,31	152,06	-1,15%
Precio FOB	Nov'10		v 195,76	v 191,33	v 194,28	v 190,64	v 188,97	v 202,75	-6,80%
Precio FAS			145,14	141,72	143,67	140,03	138,27	151,81	-8,92%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		476,00	473,00	483,00	483,00	478,00	477,00	0,21%
Precio FAS			293,63	291,62	298,12	297,79	294,54	294,29	0,08%
Precio FOB	Abr'11		463,42	461,77	474,17	470,22	469,67		
Precio FAS			281,06	280,39	289,29	285,01	286,21		
Precio FOB	May'11		464,16	462,50	474,54	470,59	469,67	462,60	1,53%
Precio FAS			287,51	284,46	292,64	288,54	289,02	285,95	1,08%
Precio FOB	Jun'11		464,71	c 461,77	c 473,80	c 469,85	c 469,48	463,70	1,25%
Precio FAS			288,06	283,72	291,91	287,80	288,84	287,05	0,62%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		590,00	590,00	590,00	590,00	590,00	540,00	9,26%
Precio FAS			347,52	247,59	247,59	246,79	346,41	313,56	10,48%

Los precios están expresados en dólares por tonelada. Spot: fuente SAGPyA

Tipo de cambio de referencia

		18/10/10	19/10/10	20/10/10	21/10/10	22/10/10	var.sem.	15/10/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9140	3,9170	3,9180	3,9180	3,9160	0,03%	3,9150
	vndr	3,9540	3,9570	3,9580	3,9580	3,9560	0,03%	3,9550
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0138	3,0161	3,0169	3,0169	3,0153	0,03%	3,0146
Maíz	20,0	3,1312	3,1336	3,1344	3,1344	3,1328	0,03%	3,1320
Demás cereales	20,0	3,1312	3,1336	3,1344	3,1344	3,1328	0,03%	3,1320
Habas de soja	35,0	2,5441	2,5461	2,5467	2,5467	2,5454	0,03%	2,5448
Semilla de girasol	32,0	2,6615	2,6636	2,6642	2,6642	2,6629	0,03%	2,6622
Resto semillas oleagín.	23,5	2,9942	2,9965	2,9973	2,9973	2,9957	0,03%	2,9950
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4052	3,4078	3,4087	3,4087	3,4069	0,03%	3,4061
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6615	2,6636	2,6642	2,6642	2,6629	0,03%	2,6622
Harina y pellets girasol	30,0	2,7398	2,7419	2,7426	2,7426	2,7412	0,03%	2,7405
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7398	2,7419	2,7426	2,7426	2,7412	0,03%	2,7405
Aceite de soja	32,0	2,6615	2,6636	2,6642	2,6642	2,6629	0,03%	2,6622
Aceite de girasol	30,0	2,7398	2,7419	2,7426	2,7426	2,7412	0,03%	2,7405
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7398	2,7419	2,7426	2,7426	2,7412	0,03%	2,7405

TRIGO												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Nov-10	Dic-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Dic-10	Mar-11
22/10/2009	220,00	207,00	232,50	234,40	236,20	206,40	208,20	202,74	209,17	213,12	203,20	208,80
Semana anterior	298,00	294,00	303,10	303,10	304,90	290,00	290,00	258,86	272,18	278,43	273,75	279,17
18/10/10	298,00	293,50	298,30	298,30	300,10	284,70	284,70	253,54	267,41	274,66	268,97	274,39
19/10/10	298,00	293,50	292,20	292,20	294,10	277,90	277,90	246,74	260,52	267,87	262,91	268,42
20/10/10	298,00	289,00	297,60	297,60	299,40	282,10	282,10	250,96	264,47	271,63	268,23	273,75
21/10/10	297,00	286,50	292,60	292,60	294,50	278,70	278,70	245,73	259,32	266,21	263,27	268,88
22/10/10	294,00	287,00	293,59	293,59	295,43	293,31	293,31	246,46	260,24	267,22	264,19	269,89
Var. Semanal	-1%	-2%	-3%	-3%	-3%	1%	1%	-5%	-4%	-4%	-3%	-3%
Var. Anual	34%	39%	26%	25%	25%	42%	41%	22%	24%	25%	30%	29%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) Trigo rojo blando de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (5) Trigo rojo duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Kansas.

MAIZ												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Nov-10	Abr-11	May-11	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
22/10/2009	184,00	181,49	v182,47		190,50	186,73	187,52	158,85	163,28	166,73	169,38	170,17
Semana anterior	253,00	254,12	243,00	242,41	258,70	259,40	259,80	221,64	226,37	228,63	229,32	212,00
18/10/10	253,00	253,43	240,64	241,43	256,40	257,20	257,60	219,38	224,11	226,47	227,45	211,02
19/10/10	250,00	247,63	235,92	235,92	252,00	252,80	253,10	214,95	219,68	221,74	222,43	207,37
20/10/10	260,00	257,08	246,94	246,94	262,80	263,60	264,00	225,78	230,50	232,77	233,75	216,23
21/10/10	258,00	250,48	243,10	242,90	259,20	259,70	260,10	222,14	226,66	228,93	229,91	212,49
22/10/10	253,00	248,61	243,00	241,62	257,47	258,36	258,75	220,46	225,29	227,65	228,73	211,21
Var. Semanal		-2%		0%	0%	0%	0%	-1%	0%	0%	0%	0%
Var. Anual	38%	37%	33%		35%	38%	38%	39%	38%	37%	35%	24%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU., para el maíz amarillo N° 3. (3) Maíz amarillo N° 3, a entregar en depósitos autorizados de Chicago.

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Nov-10	Oct-10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Nov-10	Oct-10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Nv/Dc10	Nv/Dc10	Emb.cerc.	Dic-10	Abr-10	En/Mr11	Ab/Jn11
22/10/2009	156,00	v159,34	163,60	310,00	140,00	135,00		810,00	802,50	820,00	890,00	910,00
Semana anterior	203,00	v202,75	223,60	540,00	150,00	175,00	293,52	1200,00	1195,00	1172,50	1300,00	1290,00
18/10/10	201,00	v195,76	225,10	590,00	150,00	175,00	300,79	1200,00	1195,00	1170,00		
19/10/10	196,00	v191,33	222,90	590,00	150,00	175,00	295,47	1205,00	1187,50	1167,50	1300,00	1285,00
20/10/10	201,00	v194,28	223,50	590,00	150,00	177,00		1210,00	1195,00	1172,50		
21/10/10	201,00	v190,64	231,20	590,00	150,00	177,00		1210,00	1190,00	1172,50	1295,00	1285,00
22/10/10	201,00	v188,97	227,60	590,00	150,00	177,00		1210,00	1205,00	1177,50	1305,00	1295,00
Var. Semanal	-1%	-7%	2%	9%		1%		1%	1%	0%	0%	0%
Var. Anual	29%	19%	39%	90%	7%	31%		49%	50%	44%	47%	42%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU., para el sorgo. (3) Origen argentino/uruguayo. CIF mercado de Rotterdam. (4) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-11	Jun-11	Mar-11	Ab/My11	Dic-10	Ene-11	Nov-10	Ene-11	Mar-11	GM	No-GM
											Dic-10	Oct-10
22/10/2009	438,00	v363,13	361,66	388,29	370,93	409,60	409,50	369,47	370,02	369,92	502,88	555,85
Semana anterior	477,00	462,60	463,70	469,40	457,92	475,30	475,30	435,42	439,37	442,22	563,62	600,21
18/10/10	476,00	464,16	464,71	469,31	458,47	472,80	475,00	435,05	439,10	442,13	565,35	602,05
19/10/10	473,00	462,50	c461,77	468,03	457,19	472,60	474,10	433,58	437,81	440,84	571,02	637,73
20/10/10	483,00	474,54	c473,80	479,97	469,13	483,70	484,50	445,34	449,66	452,78	586,93	640,48
21/10/10	483,00	470,59	c469,85	476,02	465,55	480,50	480,50	441,48	445,71	448,65	597,36	618,15
22/10/10	478,00	469,67	c469,48	474,46	464,54	475,66	475,66	440,75	445,16	447,82	577,10	606,44
Var. Semanal	0%	2%	1%	1%	1%	0%	0%	1%	1%	1%	2%	1%
Var. Anual	9%	29%	30%	22%	25%	16%	16%	19%	20%	21%	15%	9%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (4) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)			CBOT (3)	
	Emb.cerc.	Nov-10	My/SI11	Dic-10	Mar-11	Oct-10	En/Mr11	En/Mr11	Ab/SI.11	Dic-10	Ene-11	Mar-11
22/10/2009	387,00	386,68	298,61	392,19	327,49	432,00	402,00	400,00	331,00	331,57	324,63	320,88
Semana anterior	378,00		347,33	387,12	379,96	430,00	435,00	420,00	400,00	361,77	363,10	365,63
18/10/10	379,00	383,93	351,30	388,89	381,61	425,00	429,00	420,00	394,00	361,88	363,65	366,73
19/10/10	378,00	383,82	351,63	389,88	382,16	423,00	430,00	412,00	396,00	361,77	363,32	366,18
20/10/10	398,00	390,54	363,20	396,60	391,31	422,00	430,00	416,00	395,00	372,35	374,23	377,54
21/10/10	388,00	387,90	356,48	393,41	387,90	427,00	437,00	421,00	402,00	367,50	369,49	372,46
22/10/10	383,00	386,24	352,29	390,10	385,14	424,00	433,00	417,00	396,00	364,75	366,51	369,16
Var. Semanal	1%		1%	1%	1%	-1%	0%	-1%	-1%	1%	1%	1%
Var. Anual	-1%	0%	18%	-1%	18%	-2%	8%	4%	20%	10%	13%	15%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Pellets de soja origen Brasil y Argentina puestos en Rotterdam. (3) Origen Estados Unidos puestos en depósitos autorizados de Chicago.

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Nov-10	En/Mr11	My/JI11	Nov-10	Ab/My11	Nv/En11	Fb/Ab11	Dic-10	Ene-11	Mar-11	May-11
22/10/2009	844,00	843,25	854,28	834,22	843,81	841,39	619,00	622,00	844,36	854,28	861,77	867,28
Semana anterior	1064,00	1066,36	1079,81	1062,10	1074,08	1064,16			1053,13	1060,85	1068,78	1072,97
18/10/10	1066,00	1068,34	1075,62	1058,13	1068,35	1062,40	833,00	838,00	1050,71	1058,42	1066,80	1071,21
19/10/10	1054,00	1058,20	1065,04	1044,91	1053,80	1046,96	833,00	838,00	1038,36	1045,86	1054,01	1057,98
20/10/10	1082,00	1081,79	1092,60	1073,75	1084,00	1073,86			1068,56	1076,06	1083,77	1088,18
21/10/10	1080,00	1074,51	1085,77	1066,95	1078,93	1066,81		850,00	1063,49	1071,21	1079,14	1083,33
22/10/10	1078,00	1075,28	1086,65	1066,81	1073,64	1068,57	851,00	855,00	1064,81	1072,31	1080,03	1083,99
Var. Semanal	1%	1%	1%	0%	0%	0%			1%	1%	1%	1%
Var. Anual	28%	28%	27%	28%	27%	27%	37%	37%	26%	26%	25%	25%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 19/10/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 19/10/10										Hasta: 10/18/2010	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO												
Timbues - Dreyfus	277.715		38.310	56.750	176.150	705.115	53.150	159.980	5.500		7.000	1.479.670
Timbues - Noble	34.000			20.250		78.750		28.000				161.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	87.065					173.565	10.000	51.470				322.100
Alto Paraná (T6 S.A.)						163.900	8.150					172.050
Quebracho (Cargill SACI)								36.000				36.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	47.150				176.150	10.000		5.500	5.500			233.300
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	10.500		25.810			40.000		19.250				51.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						22.000						22.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	12.500			12.500								25.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	86.500		12.500	24.000							7.000	130.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						139.000	35.000					174.000
Akzo Nobel								8.760				8.760
San Benito						77.900		11.000				88.900
ROSARIO	18.000	144.100		37.000		137.420	94.000	7.000		12.500		450.020
Plazoleta (Puerto Rosario)		67.000								12.500		12.500
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)												67.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												161.300
Punta Alvear (Cargill SACI)		34.100		37.000		68.300	49.000	7.000				34.100
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		25.000										139.120
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	18.000					69.120	45.000					36.000
VA. CONSTITUCION												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock				45.000								45.000
ZARATE												2.000
Terminal Las Palmas		2.000										2.000
NECOCHEA												2.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	33.500	8.500		8.500		5.950	1.650				18.171	76.271
Open Berth 1	33.500	8.500		8.500							18.171	68.671
BAHIA BLANCA												7.600
Terminal Bahia Blanca S.A.	14.460	51.500		15.000	71.500			7.010	7.010		21.000	187.480
Galvan Terminal (OMHSA)		16.500		15.000								31.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		20.000			53.000			3.850	3.850			80.700
TOTAL	65.960	483.815	38.310	162.250	247.650	848.485	148.800	173.990	12.510	12.500	46.171	2.240.441
TOTAL UP-RIVER	18.000	421.815	38.310	93.750	176.150	842.535	147.150	166.980	5.500	12.500	7.000	1.929.690
NUEVA PALMIRA (Uruguay)												203.000
Navios Terminal	118.000	85.000										177.000
TGU Terminal	26.000	85.000										26.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 13/10/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	49,4	1.901,4 (328,0)	51,7 (45,9)	2,6 (4,5)	3.490,0 (4.676,5)
	09/10		22,7	3.852,5 (7.003,2)	109,9 (786,1)	74,9 (422,8)	
Maíz (Mar-Feb)	10/11		461,9	2.180,3 (525,2)	155,3 (107,8)	68,7 (4,5)	12.871,7 (6.379,3)
	09/10		188,9	16.289,3 (7.417,6)	1.002,6 (1.362,1)	767,2 (889,9)	
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		17,5	84,5 (19,3)	1,5 (1,7)		989,4 (789,6)
	09/10		21,7	1.743,2 (1.012,4)	123,5 (53,9)	84,6 (53,7)	
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11			389,4 (338,5)	377,3 (324,2)	71,3 (32,9)	268,9 (491,0)
	09/10 (**)			431,4 (914,5)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	
Soja (Abr-Mar)	10/11			435,0 (1.983,4)	933,1 (835,4)	197,7 (103,9)	12.625,5 (3.789,4)
	09/10			217,4 (7.185,7)	17.080,8 (***) (2.143,1)	3.392,3 (***) (1.797,4)	
Girasol (Ene-Dic)	09/10		0,1 (49,9)	32,4 (26,2)	6,6 (12,4)	4,8 (23,0)	

(*) Datos de embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO es estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta julio. (***) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 06/10/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	47,8 (82,2)	45,4 (78,1)	20,9 (46,0)	0,7
	09/10	4.881,5 (5.274,5)	4.637,4 (5.010,8)	987,9 (1.294,0)	921,9 (1.101,7)
Soja	10/11	2.054,6 (2.568,0)	2.054,6 (2.568,0)	987,7 (1.836,6)	229,4 (238,5)
	09/10	28.638,2 (20.599,6)	28.638,2 (20.599,6)	14.001,2 (10.172,7)	10.981,9 (8.803,1)
Girasol	10/11	167,7 (99,5)	167,7 (99,5)	55,0 (67,7)	0,2 (0,3)
	09/10	1.972,5 (3.083,0)	1.972,5 (3.083,0)	762,0 (1.896,8)	405,6 (958,6)
Al 01/09/10					
Maíz	09/10	2.745,7 (1.814,3)	2.471,1 (1.632,9)	396,1 (423,2)	310,6 (307,6)
Sorgo	09/10	126,7 (101,0)	114,0 (90,9)	19,3 (15,3)	4,3 (11,7)

Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha.

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas.

(1) TOTAL COMPRADO: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "A Fijar". (2) TOTAL A FIJAR: Compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería, pero sin haber pactado el precio. (3) TOTAL FIJADO: Porción del rubro (2) a las que ya se les estableció el precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: OCTUBRE 2010

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,39	10,50		10,89	5,50	4,93	0,46	9,33%
	2010/11 (ant.)	0,57	12,00	0,01	12,58	7,00	5,10	0,47	9,22%
	2010/11 (act.)	0,46	12,00	0,01	12,47	7,00	5,10	0,37	7,25%
	Variación 1/	-19,3%			-0,9%			-21,3%	
	Variación 2/	17,9%	14,3%		14,5%	27,3%	3,4%	-19,6%	
Australia	2009/10 (act.)	3,59	22,50	0,12	26,21	14,50	7,10	4,61	64,93%
	2010/11 (ant.)	4,59	23,00	0,10	27,69	16,00	7,25	4,44	61,24%
	2010/11 (act.)	4,61	23,00	0,10	27,71	16,00	7,25	4,46	61,52%
	Variación 1/	0,4%			0,1%			0,5%	
	Variación 2/	28,4%	2,2%	-16,7%	5,7%	10,3%	2,1%	-3,3%	
Canadá	2009/10 (act.)	6,55	26,85	0,40	33,80	19,02	6,96	7,82	112,36%
	2010/11 (ant.)	7,82	22,50	0,40	30,72	17,50	7,60	5,62	73,95%
	2010/11 (act.)	7,82	22,50	0,40	30,72	17,50	7,75	5,17	66,71%
	Variación 1/						2,0%	-8,0%	
	Variación 2/	19,4%	-16,2%		-9,1%	-8,0%	11,4%	-33,9%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	18,46	138,01	5,48	161,95	22,12	125,50	14,34	11,43%
	2010/11 (ant.)	15,27	135,13	6,00	156,40	21,00	122,00	13,40	10,98%
	2010/11 (act.)	14,34	135,63	5,50	155,47	21,00	123,50	10,97	8,88%
	Variación 1/	-6,1%	0,4%	-8,3%	-0,6%		1,2%	-18,1%	
	Variación 2/	-22,3%	-1,7%	0,4%	-4,0%	-5,1%	-1,6%	-23,5%	
China	2009/10 (act.)	45,69	115,00	1,39	162,08	0,89	105,00	56,19	53,51%
	2010/11 (ant.)	56,19	114,50	0,50	171,19	2,00	105,80	63,39	59,91%
	2010/11 (act.)	56,19	114,50	0,50	171,19	2,00	105,80	63,39	59,91%
	Variación 1/								
	Variación 2/	23,0%	-0,4%	-64,0%	5,6%	124,7%	0,8%	12,8%	
Norte de Africa	2009/10 (act.)	9,50	20,23	21,40	51,13	0,19	39,32	11,62	29,55%
	2010/11 (ant.)	11,22	17,95	20,90	50,07	0,19	40,35	9,54	23,64%
	2010/11 (act.)	11,62	17,55	21,90	51,07	0,19	40,45	10,43	25,78%
	Variación 1/	3,6%	-2,2%	4,8%	2,0%		0,2%	9,3%	
	Variación 2/	22,3%	-13,2%	2,3%	-0,1%		2,9%	-10,2%	
Sudeste Asia	2009/10 (act.)	2,74		13,38	16,12	0,49	12,44	3,20	25,72%
	2010/11 (ant.)	3,16		12,20	15,36	0,43	12,06	2,87	23,80%
	2010/11 (act.)	3,20		12,20	15,40	0,43	12,06	2,91	24,13%
	Variación 1/	1,3%			0,3%			1,4%	
	Variación 2/	16,8%		-8,8%	-4,5%	-12,2%	-3,1%	-9,1%	
FSU-12	2009/10 (act.)	20,81	113,84	5,42	140,07	36,73	80,45	22,89	28,45%
	2010/11 (ant.)	22,90	84,56	7,15	114,61	16,70	84,98	12,93	15,22%
	2010/11 (act.)	22,89	84,56	7,08	114,53	16,70	84,98	12,85	15,12%
	Variación 1/	0,0%		-1,0%	-0,1%			-0,6%	
	Variación 2/	10,0%	-25,7%	30,6%	-18,2%	-54,5%	5,6%	-43,9%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: OCTUBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2009/10 (act.)	1,23	27,95	0,03	29,21	16,91	10,01	2,29	22,88%
	2010/11 (ant.)	2,55	27,08	0,03	29,66	16,21	11,18	2,27	20,30%
	2010/11 (act.)	2,29	31,08	0,03	33,40	19,71	10,73	2,96	27,59%
	Variación 1/	-10,2%	14,8%		12,6%	21,6%	-4,0%	30,4%	
	Variación 2/	86,2%	11,2%		14,3%	16,6%	7,2%	29,3%	
Canadá	2009/10 (act.)	6,35	22,48	2,25	31,08	3,11	22,32	5,65	25,31%
	2010/11 (ant.)	5,46	22,35	2,27	30,08	3,13	23,20	3,74	16,12%
	2010/11 (act.)	5,65	21,97	1,87	29,49	3,13	22,53	3,83	17,00%
	Variación 1/	3,5%	-1,7%	-17,6%	-2,0%		-2,9%	2,4%	
	Variación 2/	-11,0%	-2,3%	-16,9%	-5,1%	0,6%	0,9%	-32,2%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	20,81	152,96	3,07	176,84	2,86	150,18	23,80	15,85%
	2010/11 (ant.)	23,22	139,62	5,37	168,21	5,31	153,05	9,84	6,43%
	2010/11 (act.)	23,80	139,22	4,87	167,89	5,51	151,85	10,52	6,93%
	Variación 1/	2,5%	-0,3%	-9,3%	-0,2%	3,8%	-0,8%	6,9%	
	Variación 2/	14,4%	-9,0%	58,6%	-5,1%	92,7%	1,1%	-55,8%	
Japón	2009/10 (act.)	1,57	0,18	19,29	21,04		19,48	1,56	8,01%
	2010/11 (ant.)	1,56	0,18	19,18	20,92		19,38	1,54	7,95%
	2010/11 (act.)	1,56	0,18	19,18	20,92		19,38	1,54	7,95%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,6%		-0,6%	-0,6%		-0,5%	-1,3%	22,88%
México	2009/10 (act.)	5,24	27,80	11,15	44,19	0,45	41,50	2,24	5,40%
	2010/11 (ant.)	2,24	32,53	11,95	46,72	0,15	42,70	3,87	9,06%
	2010/11 (act.)	2,24	32,53	11,95	46,72	0,35	42,70	3,67	8,59%
	Variación 1/					133,3%		-5,2%	
	Variación 2/	-57,3%	17,0%	7,2%	5,7%	-22,2%	2,9%	63,8%	
China	2009/10 (act.)	54,19	161,35	3,54	219,08	0,22	164,81	54,05	32,80%
	2010/11 (ant.)	54,05	173,00	2,98	230,03	0,27	168,80	60,95	36,11%
	2010/11 (act.)	54,05	173,00	2,98	230,03	0,27	168,80	60,95	36,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,3%	7,2%	-15,8%	5,0%	22,7%	2,4%	12,8%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,41	58,61	1,11	72,13	9,03	50,00	13,09	26,18%
	2010/11 (ant.)	12,89	53,73	1,41	68,03	7,03	51,30	9,69	18,89%
	2010/11 (act.)	13,09	53,73	1,41	68,23	7,03	51,30	9,89	19,28%
	Variación 1/	1,6%			0,3%			2,1%	
	Variación 2/	5,5%	-8,3%	27,0%	-5,4%	-22,1%	2,6%	-24,4%	
FSU-12	2009/10 (act.)	8,62	67,94	0,50	77,06	14,88	55,06	7,12	12,93%
	2010/11 (ant.)	7,12	51,36	2,01	60,49	10,45	45,65	4,39	9,62%
	2010/11 (act.)	7,12	50,36	2,23	59,71	10,44	44,87	4,40	9,81%
	Variación 1/		-1,9%	10,9%	-1,3%	-0,1%	-1,7%	0,2%	2,0%
	Variación 2/	-17,4%	-25,9%	346,0%	-22,5%	-29,8%	-18,5%	-38,2%	-24,2%

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: OCTUBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,49	22,50	0,03	23,02	15,00	6,40	1,62	25,31%
	2010/11 (ant.)	1,92	21,00	0,03	22,95	14,00	7,50	1,44	19,20%
	2010/11 (act.)	1,62	25,00	0,03	26,65	17,50	7,00	2,14	30,57%
	Variación 1/	-15,6%	19,0%		16,1%	25,0%	-6,7%	48,6%	
	Variación 2/	230,6%	11,1%		15,8%	16,7%	9,4%	32,1%	
Sudáfrica	2009/10 (act.)	4,11	14,00	0,03	18,14	2,50	10,10	5,54	54,85%
	2010/11 (ant.)	5,54	12,50	0,03	18,07	2,50	10,40	5,16	49,62%
	2010/11 (act.)	5,54	12,50	0,03	18,07	2,50	10,40	5,16	49,62%
	Variación 1/								
	Variación 2/	34,8%	-10,7%		-0,4%		3,0%	-6,9%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	6,18	56,53	2,90	65,61	1,40	60,50	3,71	6,13%
	2010/11 (ant.)	3,33	54,71	5,00	63,04	0,50	59,50	3,04	5,11%
	2010/11 (act.)	3,71	54,96	4,50	63,17	0,50	59,00	3,67	6,22%
	Variación 1/	11,4%	0,5%	-10,0%	0,2%		-0,8%	20,7%	
	Variación 2/	-40,0%	-2,8%	55,2%	-3,7%	-64,3%	-2,5%	-1,1%	
México	2009/10 (act.)	3,56	21,30	8,40	33,26	0,45	31,00	1,81	5,84%
	2010/11 (ant.)	1,81	24,50	9,10	35,41	0,15	32,10	3,16	9,84%
	2010/11 (act.)	1,81	24,50	9,10	35,41	0,35	32,10	2,96	9,22%
	Variación 1/					133,3%		-6,3%	
	Variación 2/	-49,2%	15,0%	8,3%	6,5%		3,5%	63,5%	
Sudeste de Asia	2009/10 (act.)	4,00	22,71	5,80	32,51	1,24	28,50	2,78	9,75%
	2010/11 (ant.)	2,78	24,71	6,00	33,49	0,76	29,80	2,93	9,83%
	2010/11 (act.)	2,78	24,71	6,20	33,69	0,76	30,00	2,93	9,77%
	Variación 1/			3,3%	0,6%		0,7%		
	Variación 2/	-30,5%	8,8%	6,9%	3,6%	-38,7%	5,3%	5,4%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,08	56,10	0,70	68,88	9,00	47,00	12,88	27,40%
	2010/11 (ant.)	12,68	51,00	1,00	64,68	7,00	48,30	9,38	19,42%
	2010/11 (act.)	12,88	51,00	1,00	64,88	7,00	48,30	9,58	19,83%
	Variación 1/	1,6%			0,3%			2,1%	
	Variación 2/	6,6%	-9,1%	42,9%	-5,8%	-22,2%	2,8%	-25,6%	
China	2009/10 (act.)	53,17	155,00	1,30	209,47	0,15	156,00	53,32	34,18%
	2010/11 (ant.)	53,32	166,00	1,00	220,32	0,20	160,00	60,12	37,58%
	2010/11 (act.)	53,32	166,00	1,00	220,32	0,20	160,00	60,12	37,58%
	Variación 1/								
	Variación 2/	0,3%	7,1%	-23,1%	5,2%	33,3%	2,6%	12,8%	
FSU-12	2009/10 (act.)	1,58	17,85	0,33	19,76	5,48	12,87	1,41	10,96%
	2010/11 (ant.)	1,41	18,37	1,18	20,96	5,58	14,06	1,32	9,39%
	2010/11 (act.)	1,41	17,87	1,18	20,46	5,58	13,56	1,32	9,73%
	Variación 1/		-2,7%		-2,4%		-3,6%		
	Variación 2/	-10,8%	0,1%	257,6%	3,5%	1,8%	5,4%	-6,4%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2010

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	16,59	54,50		71,09	13,10	35,51	22,48	63,31%
	2010/11 (ant.)	24,55	50,00		74,55	13,50	41,15	19,90	48,36%
	2010/11 (act.)	22,48	50,00		72,48	12,00	40,95	19,53	47,69%
	Variación 1/	-8,4%			-2,8%	-11,1%	-0,5%	-1,9%	
	Variación 2/	35,5%	-8,3%		2,0%	-8,4%	15,3%	-13,1%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,04	69,00	0,19	81,23	28,58	36,47	16,17	44,34%
	2010/11 (ant.)	16,60	65,00	0,18	81,78	30,40	36,00	15,37	42,69%
	2010/11 (act.)	16,17	67,00	0,18	83,35	31,40	36,10	15,85	43,91%
	Variación 1/	-2,6%	3,1%		1,9%	3,3%	0,3%	3,1%	
	Variación 2/	34,3%	-2,9%	-5,3%	2,6%	9,9%	-1,0%	-2,0%	
China	2009/10 (act.)	9,05	14,70	50,50	74,25	0,20	59,43	14,62	24,60%
	2010/11 (ant.)	14,27	14,40	55,00	83,67	0,45	67,72	15,50	22,89%
	2010/11 (act.)	14,62	14,40	55,00	84,02	0,45	67,92	15,65	23,04%
	Variación 1/	2,5%			0,4%		0,3%	1,0%	
	Variación 2/	61,5%	-2,0%	8,9%	13,2%	125,0%	14,3%	7,0%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,56	0,86	12,90	14,32	0,04	13,77	0,51	3,70%
	2010/11 (ant.)	0,51	1,00	13,00	14,51	0,03	13,82	0,66	4,78%
	2010/11 (act.)	0,51	1,00	13,00	14,51	0,03	13,82	0,66	4,78%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,9%	16,3%	0,8%	1,3%	-25,0%	0,4%	29,4%	
Japón	2009/10 (act.)	0,18	0,23	3,60	4,01		3,83	0,18	4,70%
	2010/11 (ant.)	0,18	0,23	3,66	4,07		3,89	0,17	4,37%
	2010/11 (act.)	0,18	0,23	3,66	4,07		3,89	0,17	4,37%
	Variación 1/								
	Variación 2/			1,7%	1,5%		1,6%	-5,6%	
México	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,45	3,60		3,55	0,05	1,41%
	2010/11 (ant.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%		4,3%	4,4%		4,5%		

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
 (0341) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,85	26,42		27,27	24,70	0,67	1,89	282,09%
	2010/11 (ant.)	0,87	30,61		31,48	29,55	0,70	1,24	177,14%
	2010/11 (act.)	1,89	30,46		32,35	29,55	0,71	2,10	295,77%
	Variación 1/	117,2%	-0,5%		2,8%		1,4%	69,4%	
	Variación 2/	122,4%	15,3%		18,6%	19,6%	6,0%	3,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	1,84	26,02	0,10	27,96	12,98	12,79	2,20	17,20%
	2010/11 (ant.)	2,23	25,58	0,12	27,93	12,45	13,40	2,08	15,52%
	2010/11 (act.)	2,20	25,65	0,12	27,97	12,45	13,37	2,15	16,08%
	Variación 1/	-1,3%	0,3%		0,1%		-0,2%	3,4%	
	Variación 2/	19,6%	-1,4%	20,0%	0,0%	-4,1%	4,5%	-2,3%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,13	9,85	21,50	31,48	0,45	30,88	0,15	0,49%
	2010/11 (ant.)	0,23	9,93	23,05	33,21	0,45	32,46	0,30	0,92%
	2010/11 (act.)	0,15	9,93	23,05	33,13	0,45	32,46	0,22	0,68%
	Variación 1/	-34,8%			-0,2%			-26,7%	
	Variación 2/	15,4%	0,8%	7,2%	5,2%		5,1%	46,7%	
China	2009/10 (act.)		38,64	0,07	38,71	1,25	37,46		
	2010/11 (ant.)		44,91	0,15	45,06	1,20	43,86		
	2010/11 (act.)		45,07	0,15	45,22	1,20	44,02		
	Variación 1/		0,4%		0,4%		0,4%		
	Variación 2/		16,6%	114,3%	16,8%	-4,0%	17,5%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: OCTUBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,08	6,45		6,53	4,40	1,91	0,22	11,52%
	2010/11 (ant.)	0,14	7,57		7,71	5,25	2,28	0,17	7,46%
	2010/11 (act.)	0,22	7,53		7,75	5,25	2,24	0,25	11,16%
	Variación 1/	57,1%	-0,5%		0,5%		-1,8%	47,1%	
	Variación 2/	175,0%	16,7%		18,7%	19,3%	17,3%	13,6%	
Brasil	2009/10 (act.)	0,37	6,44	0,05	6,86	1,44	5,05	0,37	7,33%
	2010/11 (ant.)	0,33	6,33	0,05	6,71	1,22	5,21	0,28	5,37%
	2010/11 (act.)	0,37	6,35	0,05	6,77	1,25	5,20	0,32	6,15%
	Variación 1/	12,1%	0,3%		0,9%	2,5%	-0,2%	14,3%	
	Variación 2/		-1,4%		-1,3%	-13,2%	3,0%	-13,5%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,14	2,25	0,55	2,94	0,40	2,38	0,16	6,72%
	2010/11 (ant.)	0,16	2,27	0,55	2,98	0,30	2,54	0,14	5,51%
	2010/11 (act.)	0,16	2,27	0,55	2,98	0,30	2,54	0,14	5,51%
	Variación 1/								
	Variación 2/	14,3%	0,9%		1,4%	-25,0%	6,7%	-12,5%	
China	2009/10 (act.)	0,47	8,70	1,60	10,77	0,08	10,44	0,25	2,39%
	2010/11 (ant.)	0,24	10,12	2,00	12,36	0,07	12,07	0,22	1,82%
	2010/11 (act.)	0,25	10,16	2,00	12,41	0,07	12,13	0,21	1,73%
	Variación 1/	4,2%	0,4%		0,4%		0,5%	-4,5%	
	Variación 2/	-46,8%	16,8%	25,0%	15,2%	-12,5%	16,2%	-16,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

MERCADOS FINANCIEROS CONTINÚAN AL ALZA, PERO CON MAYOR CAUTELA

En los últimos meses, la decisión de la FED de mantener las tasas de interés en niveles extremadamente bajos ha llevado a los inversores a buscar activos con mejores perspectivas de rendimiento, como las materias primas y las acciones. Esto es lo que ha originado continuas subas en tales mercados (desde inicios de septiembre el DJIA avanzó un 11,2% y el Nasdaq Composite un 17,3%), tendencia alcista que volvió a observarse en las jornadas más recientes, aunque con un dinamismo menor.

Asimismo, la performance de los mercados financieros observada en las últimas semanas estuvo en buena medida influenciada por un episodio que ha tomado particular relevancia, la denominada "guerra cambiaria". La misma está asociada a la intención de distintos gobiernos del mundo de debilitar sus monedas (o contener su revaluación) para intentar acrecentar la competitividad de sus bienes en el mercado internacional.

Se sabe que las depreciaciones (si son reales) expanden la Balanza Comercial, al abaratar el precio en moneda extranjera de bienes locales e incrementar el de los bienes extranjeros expresados en moneda local. Estas prácticas se adoptan con el deseo de mejorar la situación externa del país.

Sin embargo, cuando la simple puja por evitar la apreciación se transforma en una "guerra cambiaria" (tal como se la ha denominado), los efectos perniciosos no demoran en salir a la superficie. Por definición, no todos los países podrán hacer caer el valor de sus monedas simultáneamente: siendo el tipo de cambio un precio relativo, si todas las monedas se desvalorizan en forma conjunta, no hay ganancias reales de competitividad. El panorama se tornaría mucho más complejo si, en una segunda instancia, los países refuerzan sus políticas proteccionistas.

En este contexto, los Estados Unidos y el FMI le exigen a China que deje apreciar su paridad, mientras que otros países emergentes, como Tailandia o Brasil, ajustan los controles de cambio para contener la sobre-apreciación.

Al llegar el fin de semana, muchas expectativas están puestas en la reunión de los ministros de finanzas del G20 a realizarse en Corea del Sur, como anticipación de la cumbre en Seúl programada para los días 11 y 12 de noviembre. Se asume que allí se discutirá la propuesta estadounidense de poner un tope a los déficits y superávits del saldo de cuenta corriente en el 4 por ciento del PBI, sancionando a los infractores; la propuesta ha despertado fuertes críticas en países emergentes como China e India, así como también de Alemania y Japón. Está por verse si este mecanismo finalmente resuelve el conflicto.

La semana culmina con una ligera alza en los



mercados financieros de referencia mundial, sin que por ello la misma haya estado exenta de fluctuaciones. Durante su transcurso, la expectativa estuvo concentrada en la publicación de los resultados trimestrales de las principales compañías norteamericanas, los cuales, con excepción de casos puntuales como los de Apple, IBM o Bank of America, no decepcionaron a los inversores. El Dow Jones Industrials se expandió un 0,63%, mientras que el Nasdaq C. lo hizo un 0,43%.

En el plano local, el momento de euforia que experimenta el Merval, que subió en 9 de las últi-

mas 10 ruedas, continuó sin atajos hacia la obtención de nuevos máximos, finalizando este viernes en 2851,91 puntos (un alza del 4,25% semanal). Acoplada a los mercados externos, los inversores locales se vieron aliviados por los rumores sobre un nuevo plan de salvataje en Estados Unidos. Los principales sectores que motivaron la expansión fueron el energético (Pampa, con subas semanales del 5,64%) y el bancario (Galicia con un alza de 15,4% e Hipotecario con 15,9%). Nuestro mercado de capitales sigue de cerca lo que ocurre en Wall Street.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/10/10	19/10/10	20/10/10	21/10/10	22/10/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	186.575,00	87.292,00	40.625,00		58.608,00	373.100,0	102,18%
Valor Efvo. (\$)	188.303,36	90.071,07	40.869,51		59.963,29	379.207,2	101,52%
Acciones							
Valor Nom.		543,00		3.927,00		4.470,0	78,73%
Valor Efvo. (\$)		43.901,55		322.014,00		365.915,6	-75,54%
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	12.579.821	15.691.387	23.674.687	15.513.497	20.038.853	87.498.245	42,65%
Valor Efvo. (\$)	2.289.013	10.569.090	7.266.081	2.474.108	4.990.376	27.588.668	15,52%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.477.316,6	10.703.062,8	7.306.950,3	2.796.122,0	5.050.339,2	28.333.790,9	10,83%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, Piso 8
S2000CVO - Rosario - Argentina
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
info@mervaros.com.ar
Web:
www.mervaros.com.ar



Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Operatoria del 15/10/10 al 21/10/10														
Monto														
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	147.766	34.798	-	58.726	84.317	80.174	-	-	-	-	11,30%	11,61%	12,40%	-
31-60	62.413	354.442	53.438	126.255	385.101	131.368	-	-	-	-	11,43%	12,19%	12,56%	-
61-90	106.500	317.563	62.188	55.733	202.426	58.673	-	-	-	-	12,41%	12,74%	13,57%	-
91-120	156.000	303.701	5.000	15.553	111.917	103.101	-	-	-	-	13,69%	13,55%	14,18%	-
121-180	535.000	508.192	-	-	-	-	462.085	83.382	-	-	14,10%	14,19%	-	14,00%
180-365	-	49.027	-	-	-	-	-	-	-	-	14,64%	-	-	-
Total	1.007.679	1.567.723	120.625	256.267	783.762	373.315	-	-	-	-	-	-	-	-

Monto														
Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
112,00	97,88	63,61	51,94	64,72	64,55	153,00	-	-	-	-	-	-	-	-
14.818,81	13.751,96	15.078,13	2.979,85	5.558,59	8.484,44	41.691,00	-	-	-	-	-	-	-	-
68	114	8	86	141	44	12	-	-	-	-	-	-	-	2

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,34%	12,13%	13,17%	13,14%	14,10%	14,19%
Directo Garantizado	12,55%	12,50%	12,72%	13,70%	-	-
Warrant	-	-	-	-	14,00%	13,75%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	18/10/10		19/10/10		20/10/10		21/10/10		22/10/10	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
VD FF "CIS 3" c. B \$ CG CI	100,410	2.477,65	2.487,81	105,190	34.420,00	36.206,40				
VD FF CONSUBONO 40 c.A CI	100,000	55.030,92	55.030,92	102,222	908,23	928,41				
VD FF DECRETITOS 3 c.B \$ CI	100,548	3.273,40	3.291,34						102,311	58.608,84
VD FF FICDEBICA 10 c.A \$ CI	101,567	100.000,0	101.567,0	101,911	1.000,00	1.019,11	100,600	40.625,76	40,869,51	59.963,29
VD FF FIDEBICA 13 c.A \$ CI				101,149	30.000,00	30.344,70				
VD FF GARBARINO 66 c. A \$ CI	100,411	4.515,91	4.534,47							
VD FF GRANCOOP 4 c.B \$ CI				102,857	18.248,00	18.769,35				
VF FF LA VITALICIA 5 c.B \$ CI	100,548	16.191,21	16.279,93	103,207	2.716,00	2.803,10				
VD FF MEGABONO 51 c.A \$ CI							82,000	3.927,00	322,014,0	
VD FF MIL 2 c."B" \$ CI	100,500	5.086,46	5.111,89							
VD FF TARJ.SHOP 61 c.A \$ CI				80,850	543,00	43.901,55				
Títulos Privados										
Tenaris SA Cdo.										
Tenaris SA 72 hs										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	18/10/10		19/10/10		20/10/10		21/10/10		22/10/10	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %
Tasa prom. Anual %	10,33	10,00	10,38	10,00	10,25	10,40	10,50	10,59	11,00	11,50
Cantidad Operaciones	9	1	82	1	2	26	4	58	3	6
Monto contado	2.263.255	19.908	7.120.671	1.300	121.500	1.702.758	1.551.009	6.476.992	45.800	553.049
Monto futuro	2.267.740	19.962	7.134.841	1.311	121.978	1.710.037	1.558.148	6.492.021	45.993	567.692
Plazo / días										
Fecha vencimiento	28-Oct	04-Nov	29-Oct	04-Nov	22-Nov	23-Nov	02-Nov	03-Nov	08-Nov	19-Nov
Tasa prom. Anual %	10,25	10,00	10,18	9,01	12,00	12,00	12,00	11,00	50,87	11,50
Cantidad Operaciones	19	2	72	1	1	1	1	1	6	1
Monto contado	2.036.703	384.434	4.883.094	1.000	46.750	49.000	45.800	149.854	553.049	10.000
Monto futuro	2.040.705	385.909	4.892.631	1.003	47.226	49.516	35.598	6.492.021	45.993	567.692

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	4,3	22/10/10	29,5	0,2	31/12/09	466.663.750,0	33,5	0,8	1,0	1,8	17,1	16,1	333.596,8	8.354.900.000,00
Petrobras Brasil	APBR	67,2	22/10/10	-27,1	-4,1	31/12/09	-68.676.000,0	29,4	1,0	0,7	2,3	8,6	7,9	125.058,6	767.255.285.146,65
Banco Hipotecario	BHIP	1,9	22/10/10	42,6	9,0	30/06/09	218.826.000,0	39,3	1,3	1,1	0,4	14,6	14,1	665.602,0	1.203.516.092,80
Banco Macro	BMA	18,4	22/10/10	74,8	3,7	31/12/09	12.458.260,0	36,7	1,1	1,1	3,3	11,5	14,1	67.788,8	10.864.933.385,29
Banco Patagonia	BPAT	4,8	22/10/10	73,6	0,6	30/06/09	217.000,0	5,3	0,8	1,1	2,0	7,8	14,1	155.011,4	3.621.073.481,52
Comercial del Plata	COME	0,5	22/10/10	7,0	16,7	31/12/09	-78.044.000,0	57,7	0,9	1,0			0,0	2.207.532,0	127.650.757,50
Cresud	CRES	7,5	22/10/10	61,7	0,8	31/12/09	-10.089.000,0	44,3	1,0	0,9	1,9	19,7	199,7	52.172,4	3.756.532.600,17
Edenor	EDN	1,8	22/10/10	11,7	3,4	31/05/09	3.580.000,0	33,3	1,2	0,8	0,4	132,1	45,7	1.480.753,0	804.822.900,70
Siderar	ERAR	29,2	22/10/10	45,5	2,1	30/06/09	-99.915.000,0	27,9	1,0	1,0	1,2	5,3	16,1	146.678,2	10.146.088.113,20
Bco. Francés	FRAN	14,9	22/10/10	107,0	10,8			44,9	1,1	1,1	2,7	8,8	14,1	322.299,8	7.964.965.394,10
Grupo Clarín	GCLA	14,3	22/10/10	98,6	-6,8	31/05/09	84.153.000,0	27,3	1,2	1,2	1,0	9,2		5.255,6	2.663.824.177,30
Grupo Galicia	GGAL	4,5	22/10/10	116,5	13,2	30/06/09	68.588.640,0	46,6	1,2	1,1	2,1	27,9	14,1	4.895.516,0	4.282.426.736,82
Indupa	INDU	2,8	22/10/10	-13,4	0,7	31/12/09	1.732.000.000,0	19,4	0,8	1,0	0,7		9,7	70.551,2	1.151.707.257,08
IRSA	IRSA	5,7	22/10/10	69,1	2,4	31/12/09	714.451.110,0	17,5	1,1	0,6	1,4	9,8	28,1	48.508,6	3.269.521.999,00
Ledesma	LEDE	5,3	22/10/10	21,9	5,4			28,9	0,5	0,9	1,9	16,1	199,7	82.463,6	2.332.000.000,00
Mirgor	MIRG	69,9	22/10/10	9,5	3,9	31/12/09	1.420.000.000,0	21,3	1,2	0,6	1,4		26,2	4.159,8	134.208.000,00
Molinos Rio	MOLI	19,8	22/10/10	70,4	3,9	31/12/09	7.937.000.000,0	20,9	0,5	0,6	4,1	17,9	26,2	25.360,6	4.933.947.902,20
Pampa Holding	PAMP	2,1	22/10/10	12,8	8,5	31/12/09	178.380.000,0	30,3	0,9	0,8	0,9		45,7	5.723.005,0	3.128.698.196,10
Petrobras energía	PESA	6,7	22/10/10	2,8	4,5	31/12/09	67.800.000,0	18,3	0,8	0,7	0,7		7,9	244.630,6	6.734.154.794,70
Socotherm	STHE	5,1	22/10/10	-33,3	4,1	31/12/09	33.229.405.000,0	42,4	1,6	1,0	0,5		16,1	13.109,2	108.120.000,00
Telecom	TECO2	17,9	22/10/10	42,4	0,0	31/12/09	757.022.000,0	27,7	0,9	0,7	1,5	11,2	11,9	217.862,0	7.892.305.324,80
TGS	TGSU2	3,0	22/10/10	27,6	3,5	31/12/09	5.249.810,0	22,1	0,7	0,8	0,4	10,8	19,3	79.482,4	1.156.228.986,33
Transener	TRAN	1,2	22/10/10	-6,5	6,5	31/12/09	17.797.490,0	39,7	1,0	0,8	0,2		45,7	1.694.690,0	250.573.669,05
Tenaris	TS	81,8	22/10/10	9,2	-1,2	31/12/09	448.826.000,0	23,3	1,4	1,0	2,7	25,8	16,1	116.938,0	96.814.790.333,61
Alpargatas	ALPA	4,0	22/10/10	22,0	11,1	31/12/09	131.651.760,0	33,3	0,8	0,6	0,9		7,1	22.573,0	280.014.436,00

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	sector			empresa	sector
Agronemial	AGRO	3,8	22/10/10	11,4	-0,5	31/12/09	33.229.405.000,0	20,8	0,4	1,0	2,0	16,1	12.301,0	91.200.000,00		
Alto Palermo	APSA	10,5	22/10/10	51,5	0,0	31/12/09	50.945.500,0	46,8	0,2	0,6	1,0	18,2	1.799,2	821.167.420,50		
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4	31/12/09	-4,8	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,6	2,2	7,9	21.624,0	23.186.413,36		
Boldt gaming	GAMI	29,9	22/10/10	138,1	2,0	31/12/09	90.643.000,0	17,1	0,6		11,8	11,0	7.249,6	1.345.500.000,00		
Banco Río	BRIO	9,5	22/10/10	119,7	6,1	31/12/09	1.299.190,0	37,1		1,1	1,4	14,1	13.893,4	2.828.250.491,00		
Carlos Casado	CADO	6,6	22/10/10	-19,2	8,2	31/12/09	733.352.000,0	26,0	0,4	0,6	4,3	186,7	20.825,4	372.938.607,01		
Caputo	CAPU	5,1	22/10/10	122,2	5,2	31/12/09	1.781.000,0	61,2	0,8	0,6	1,7	6,6	11.858,4	142.765.218,00		
Capez	CAPX	3,6	22/10/10	-5,3	2,9	30/04/09	2.602.820,0	52,2	1,0		1,7		32.835,4	647.288.215,20		
Carboclor	CARC	1,1	22/10/10	17,3	7,9	31/12/09	275.787.000,0	36,0	1,2	1,0	0,9	7,4	141.770,4	87.305.466,22		
Central Costanera	CECO2	3,2	22/10/10	8,1	-0,9	31/12/09	-183.807.000,0	30,0	0,9	0,8	0,8	45,7	9.061,2	470.362.809,60		
Celulosa	CELU	4,5	22/10/10	101,8	5,4	31/12/09	133.290.000,0	29,2	1,6	0,9	1,1	755,9	94.988,4	456.240.591,68		
Central Puerto	CEPU2	8,3	22/10/10	70,2	-1,2	30/06/09	17.775.880,0	11,9	0,5	0,8	0,6	5,2	5.929,2	292.069.742,25		
Camuzzi	CGPA2	1,4	21/10/10	-3,6	3,8	31/12/09	98.482.000,0	19,7	0,5	0,8	0,5	42,8	3.367,0	179.352.372,15		
Colorin	COLO	8,5	22/10/10	57,9	-4,0	31/12/09	70.556.000,0	59,3	0,8	1,0	2,5	12,1	1.846,0	46.965.556,30		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0														
Consultatio	CTIO	2,5	22/10/10	6,1	1,2	31/12/09	414.390,0	29,0	0,4	0,6	1,3	11,2	6.233,2	957.832.875,00		
Distrib. gas Cuyana	DGCU2	2,0	22/10/10	19,8	5,3	31/12/09	39.016.040,0	15,2	0,7	0,8	0,3	40,2	3.920,0	157.834.004,00		
Domec	DOME	3,7	20/10/10	12,1	12,1	31/12/09	13.315.000,0	38,7	0,6	0,8	158,2	1.254,2	20.204,6	5.180.000.000,00		
Dycasa	DYCA	5,3	22/10/10	20,5	-3,6	31/12/09	221.535.000,0	34,3	0,6	0,6	1,1	19,8	5.089,0	771.552.080,40		
Emdarsa	EMDE	2,1	18/08/10	16,7	2,4	31/03/09	46.299.000,0	0,0		0,8	0,8		29.850,8	992.031.284,26		
Esmeralda	ESME	15,0	21/10/10	25,0	12,8	30/06/09	13.451.140,0	35,1			246,0	10,1	774,6	65.147.338.500,00		
Estrada	ESTR	3,2	20/10/10	87,5	6,8	31/12/09	11.705.280,0	10,8	0,7		1,5	957,2	1.651,4	132.995.334,15		
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,3	0,6	231,7	11,2	8.010.601.423,36			
Ferrom	FERR	3,2	22/10/10	13,2	3,3	31/12/09	171.847.000,0	30,7	0,1	0,4	10,0	24,2	5.017,2	2.516.770.084,50		
Fiplaso	FIPL	1,7	22/10/10	10,7	3,0	31/12/09	310.047.970,0	28,6	0,7		1,1	49,0	95.692,0	84.999.974,50		
Banco Galicia	GALI	7,9	22/10/10	149,2	12,1	30/06/09	5.405.000,0	50,7	0,1	1,1	2,1	14,1	5.711,8	4.414.263.417,50		
Garovaglio	GARO	10,7	22/10/10	32,6	3,4	31/12/09	20.854.070,0	18,9	0,3		1,7		6.709,0	33.270.344,40		
gas Natural	GBAN	2,0	21/10/10	37,0	2,6			8,5	0,7	0,8	0,4	6,9	5.968,8	319.029.164,00		
Goffre	GOFF	1,8				30/04/09	76.000,0		0,5			24,2				
Grafex	GRAF	1,5	21/10/10		4,8	31/12/09	4.527.830,0	0,0			1,0		356,0	14.856.536,94		
Grimoldi	GRIM	13,0	22/10/10	312,7	9,2	31/12/09	5.008.810,0	36,3	0,3	0,6	2,0	21,2	3.456,6	109.030.935,00		
INTA	INTA	1,5				31/12/09	68.985.730,0	38,9	0,9		1,5	8,1	16.777,4	1.408.227.596,00		
Juan Minetti	JMIN	4,0	22/10/10	153,7	-2,4	31/12/09	10.354.110,0	24,0	0,9	0,8	1,2	13,3	51.721,6	97.764.738,63		
Longie	LONG	3,0	22/10/10	49,8	10,7											
Massuh	MASU	ord could	ord could			31/05/09	3.580.000,0		0,4	0,9	0,2	7,1	199,7	148.946.413,34		
Metregas	METR	0,7	22/10/10	-27,1	-1,3	31/12/09	9.381.190.000,0	26,7	1,2	0,8	0,2	19,3	58.680,6	34.086.233,30		
Morixe	MORI	4,3	22/10/10	22,9	0,2	31/12/09	1.235.737.000,0	32,4	0,8	0,6	1,4	7,1	5.214,6	18.110.304,00		
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10			31/12/09	-4.225.600,0	0,0	0,8		0,1	7,1		108.976.000,00		
G. Cons. Oeste	OEST	1,4	22/10/10	63,5	-4,8	30/06/09	28.551.540,0	19,6	1,1	0,6	0,7	1,5	18.955,4	1.244.947.306,50		
Pataonia	PATA	25,5	22/10/10	62,3	3,9	30/06/09	-3.681.000,0	18,3	0,7		1,9		5.347,2			
Quickfood	PATY	15,4	22/10/10	-16,6	-1,6	31/12/09	3.486.000.000,0	23,3	0,7	0,6	1,4	10,9	4.863,6	328.790.952,10		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector		empresa	sector			
Petrak	PERK	0,9	21/10/10	7,3	-1,0	31/12/09	989.000.000,0	20,4	0,3	0,7	177,5	10,8	10,8	14.373,6	1.935.767.710,80	
YPF	YPFD	153,6	22/10/10	7,6	1,1	31/12/09	-102.601.070,0	11,3	0,4	0,7	3,2	1,1	7,9	3.099,2	60.412.845.004,80	
Polledo	POLL	12,7	22/10/10	107,9	-5,0	31/12/09	-30.604.510,0	38,9	0,4	0,6	3,5	12,4		1.113.772,2	1.182.153.122,10	
Petrol del conosur	PSUR	0,9	21/10/10	-31,5	4,9			45,8	2,6	0,6	1,0	8,8		14.920,4	85.313.610,05	
Repsol	REP	107,5	22/10/10	0,5	-0,5	31/12/09	-11.959.880,0	48,3	0,7	0,7	1,2	14,1	7,9	660,8	131.972.815.018,64	
Rigolleau	RIGO	23,0	22/10/10	9,5	7,0	30/11/09	31.498.020,0	38,5			2,5			628,6	555.952.757,00	
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2							
Rosenbusch	ROSE	2,4	22/10/10	16,6	6,7	30/06/09	-33.690.000,0	72,4	0,2	0,2	1,5	18,2		180.572,2	70.862.037,32	
San Lorenzo	SAL	1,7	22/10/10	-24,0	1,9	00/01/00	0,0	10,3	0,2	0,4	0,6		24,2	4.285,8	52.716.254,25	
San Miguel	SAMI	32,8	22/10/10	180,2	0,6	31/12/09	-27.605.040,0	44,0	0,6	0,6	0,1	68,9	28,1	3.018,8	26.387.600,00	
Sanlander	STD	52,5	22/10/10	-19,8	4,6	31/12/09	199.351.000,0	36,9	0,8	1,1	1,1	10,4	14,1	2.262,0	434.046.834.755,87	
Telefónica	TEF	105,0	22/10/10	-3,0	0,0	31/10/09	113.533.910,0	21,4	0,4	0,7	4,0	12,5	11,9	1.152,4	483.059.342.344,77	

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón		Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
							Cupón	Valor técnico (c/100VN)					
En pesos ajustables por CER													
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Nov-10	52,12%	248,75	22-Oct-10	2,00	0,19	0,19	145,28%	0,892	0,07	2,22
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Nov-10	100,00%	108,51	22-Oct-10	2,00	0,13	0,13	199,66%	0,543	0,09	6,95
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-10	71,20%	205,34	22-Oct-10	2,00	0,22	0,22	174,48%	0,838	0,07	3,45
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	154,50	22-Oct-10	2,00	0,25	0,25	169,88%	0,909	0,07	1,94
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	64,50	22-Oct-10	1,18	4,33	4,33	181,24%	0,356	0,07	16,12
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	156,50	22-Oct-10	5,83	5,33	5,33	411,75%	0,380	0,09	9,85
Bocon Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Nov-10	1,20%	255,10	22-Oct-10	2,00	0,00	0,00	3,09%	0,990	0,33	0,03
Bocon Prev. 4°	PRE09	15-Mar-14	15-Abr-10	58,15%	180,00	22-Oct-10	2,00	0,07	0,07	110,70%	0,946	0,05	1,64
En pesos													
Bonar v \$	AA12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	87,65	22-Oct-10	10,50	3,94	3,94	103,94%	0,940	0,15	1,28
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-11	100,00%	89,50	22-Oct-10	15,77	0,88	0,88	100,88%	0,887	0,20	1,72
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Nov-10	100,00%	93,70	22-Oct-10	12,51	2,98	2,98	102,98%	0,910	0,16	
En dólares													
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	387,00	22-Oct-10	7,00	0,88	0,88	100,88%	0,965	0,08	2,42
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	87,50	22-Oct-10	7,00	0,19	0,19	100,19%	0,873	0,10	4,76
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	403,00	22-Oct-10	7,00	0,56	0,56	100,56%	1,008	0,05	0,40
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	365,00	22-Oct-10	1,11	0,04	0,04	25,04%	0,917	0,08	1,17
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	360,80	22-Oct-10	0,57	0,10	0,10	37,60%	0,905	0,07	1,31
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	360,00	22-Oct-10	7,00	0,47	0,47	100,47%	0,901	0,10	3,83
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	163,29	22-Oct-10	2,50	5,19	5,19	105,19%	0,440	0,08	13,01
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	174,00	22-Oct-10	2,50	5,19	5,19	105,19%	0,416	0,09	12,71
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	447,00	22-Oct-10	5,77	4,53	4,53	247,86%	0,454	0,10	8,72
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	0,00	22-Oct-10	5,77	4,53	4,53	247,86%	0,018	2,97	0,18



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

La biblioteca de la Bolsa se encuentra abierta a la comunidad y está especializada en economía, particularmente en los mercados financieros, de derivados, bursátil, de dinero, de capital, de productos básicos y distintas áreas relacionadas, como bancos, impuestos, economía agraria, transporte y legislación en general.

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de datos cooperativas
- Atención a consultas telefónicas y correo electrónico
- Servicio de Referencia
- Búsquedas bibliográficas
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en formato multimedia
- Canje de publicaciones
- Acceso a Internet
- Acceso a recursos en línea
- Acceso a publicaciones electrónicas
- Alertas bibliográficos y de información legislativa

Visítenos en: www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

Tel.: (0341) 421 3471/78. Int.: 2235 o 2214

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO